

**Trea Capital Partners,
Sociedad de Valores, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

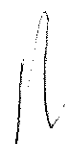
Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre
de 2012 e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

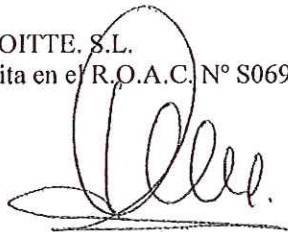
Al Accionista Único de
Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 1.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 2 siguiente, el trabajo se ha realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. Tal y como se indica en la Nota 8 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene registradas en su balance participaciones en los fondos Atticum Dynamic A y Atticum Multistrategy A por importes de 80.529,92 y 826.063,65 euros, respectivamente. Los administradores han estimado el valor de dichos fondos al 31 de diciembre de 2012 a partir del valor neto contable de los activos subyacentes, sin haber sido auditados a dicha fecha. Por lo tanto, dado que los fondos Atticum Dynamic A y Atticum Multistrategy A no han sido auditados al 31 de diciembre de 2012 no se ha podido determinar el efecto que hubiera tenido sobre la valoración, y por lo tanto, sobre la inversión cualquier modificación que, en su caso, se hubiese producido en dichos estados financieros si éstos estuvieran auditados. Consecuentemente, no nos es posible determinar objetivamente la razonabilidad del valor por el que estos fondos figuran registrados en las cuentas anuales adjuntas.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido obtener la información descrita en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
4. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de la Nota 8 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad mantiene una inversión en Elite Private Equity Opportunity PLC y Elite Unique Opportunity PLC registradas en el balance por importe total de 26.266.361,59 euros. Las carteras de dichos fondos incluyen, entre otros activos, fondos subyacentes valorados en 8.098.864,00 euros y 6.603.616,00 dólares americanos (5.389.211,00 euros), respectivamente, cuyos valores razonables han sido determinados, de acuerdo con los Administradores de los respectivos fondos subyacentes, considerando su valor neto contable. Los estados financieros auditados de dichos fondos subyacentes no están disponibles a la fecha del presente informe. Consecuentemente, el valor neto contable de los fondos subyacentes podría verse ajustado una vez completadas las auditorías de cuentas de los mismos. Esta circunstancia, que se ha producido en ejercicios anteriores, no ha dado lugar, una vez recibidos los estados financieros auditados de dichos ejercicios, a diferencias significativas.



5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



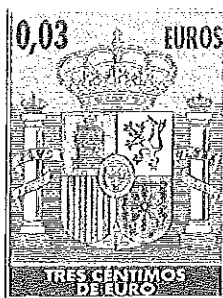
Francisco García-Valdecasas

1 de agosto de 2013





CLASE 0.^a
IMPORTE



OL5318603

TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2012	31/12/2011(*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2012	31/12/2011(*)
TESORERÍA	5	1.384,61	1.551,97	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		5.579.398,72	250.544,45	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda							
Instrumentos de capital	8	6.579.398,72	250.544,45	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		-	-				
Otros activos financieros		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		7.823.343,52	8.268.443,21
Prorrateo: Prestados o en garantía		-	-	Deudas con intermediarios financieros	13	7.920.337,52	6.180.029,24
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		-	-	Deudas con particulares	14	3.006,00	88.413,97
Valores representativos de deuda		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Otros activos financieros		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Prorrateo: Prestados o en garantía		-	-			-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		29.830.815,00	28.303.169,47	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Valores representativos de deuda							
Otros instrumentos de capital	8	29.830.815,00	28.303.169,47	PROVISIONES:		-	-
Prorrateo: Prestados o en garantía		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS		958.824,35	1.203.851,72	Provisiones para impuestos		-	-
Crédito a intermediarios financieros	6	192.618,55	843.495,30	Otras provisiones		-	-
Crédito a particulares	7	143.835,50	4.288,87	PASIVOS FISCALES:		330.814,90	384.715,44
Otros activos financieros	7	622.072,30	356.157,65	Corrientes		-	-
				Diferidos	17	330.814,90	384.715,44
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	RESTO DE PASIVOS	12	449.640,87	287.843,18
Prorrateo: Prestados o en garantía		-	-				
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	TOTAL PASIVO		8.753.799,29	8.900.201,84
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	FONDOS PROPIOS		30.816.433,95	28.842.354,18
Valores representativos de deuda		-	-	CAPITAL:			
Instrumentos de capital		-	-	Estructurado	15	22.025.700,00	22.025.700,00
Activo material		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Otros		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	16	17.215.614,76	17.215.614,76
PARTICIPACIONES:		3.125.702,83	3.681.692,69	RESERVAS	16	(8.881.293,16)	(10.741.628,13)
Entidades del grupo	9	3.125.702,83	3.681.692,68	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Entidades multigrupo		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Entidades asociadas		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	3	(1.643.697,85)	(1.557.334,44)
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Menos: Dividendos y atribuciones		-	-
ACTIVO MATERIAL:		849.875,04	891.552,76	AJUSTES POR VALORACIÓN		1.184.384,76	167.584,45
De uso propio	10	849.875,04	891.552,76	Activos financieros disponibles para la venta		1.184.384,76	167.584,45
Inversiones inmobiliarias		-	-	Coberturas de los tipos de efectivo		-	-
ACTIVO INTANGIBLE		65.787,57	10.209,01	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Fondo de comercio		-	-	Diferencias de cambio		-	-
Otro activo intangible	11	65.787,57	10.209,01	Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVOS FISCALES		-	64.977,51	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Corrientes		-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		31.600.819,71	27.109.938,64
Diferidos	17	-	64.977,51				
RESTO DE ACTIVOS	12	143.049,88	202.600,72				
TOTAL ACTIVO		40.554.818,00	34.010.140,48	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		40.554.818,00	34.010.140,48
Prorrateo:							
Cuentas de riesgo y compromiso	22	5.412.304,07	7.631.480,51				
Otras cuentas de orden		-	-				

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



OL5318604

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6, 7 y 25	832,27	18.915,00
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	13	(400.183,54)	(276.465,79)
MARGEN DE INTERESES		(399.351,27)	(257.550,79)
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	8 y 26	7.067,55	8.252,81
COMISIONES PERCIBIDAS	27	1.667.399,77	1.302.651,86
COMISIONES SATISFECHAS	28	(7.454,92)	(15.774,16)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	29	(46.856,96)	237.314,59
Cartera de negociación		(37.885,29)	(54.752,90)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(8.971,67)	292.067,49
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	30	(2.809,25)	(35.241,16)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	31	339.127,79	417.621,50
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1-b	(20.000,00)	(20.000,00)
MARGEN BRUTO		1.637.122,71	1.637.274,65
GASTOS DE PERSONAL	32	(1.288.255,44)	(1.364.681,32)
GASTOS GENERALES	33	(1.041.038,54)	(907.659,54)
AMORTIZACIÓN	10 y 11	(50.415,12)	(47.877,45)
DOTACIONES A PROMISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		(471.812,34)	(226.856,84)
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8	(471.812,34)	(226.856,84)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		(1.314.398,73)	(909.800,50)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		(329.188,92)	(647.533,94)
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Participaciones	9	(308.986,05)	(637.867,27)
Resto de activos		(20.202,87)	(9.666,67)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUPTIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.643.587,65)	(1.557.334,44)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	18	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		(1.643.587,65)	(1.557.334,44)
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.643.587,65)	(1.557.334,44)
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	(7,46)	(7,07)
Diluido	3	(7,46)	(7,07)

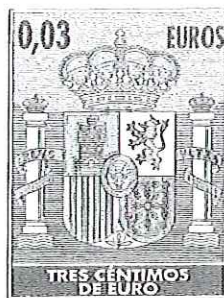
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

AL



CLASE 8.^a



OL5318605

TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011(*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	(1.643.587,65)	(1.557.334,44)
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	1.016.800,31	(1.175.408,65)
Activos financieros disponibles para la venta:	1.346.163,47	(1.383.124,88)
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.826.947,48	(1.448.335,53)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(480.784,01)	65.210,65
Otros pasivos financieros a valor razonable:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-	-
Diferencias de cambio:	-	(296.027,56)
Ganancias/Pérdidas por conversión	-	(296.027,56)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-	-
Activos no corrientes en venta:	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-	-
Reclasificaciones	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	(329.363,16)	503.745,79
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	(626.787,34)	(2.732.741,09)

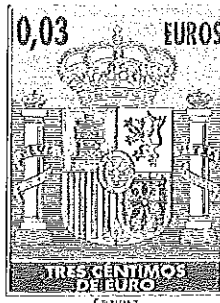
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

nl



CLASE 8.ª



OL5318606

TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

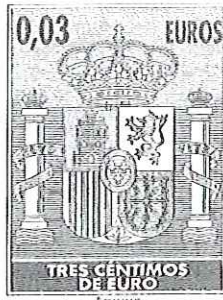
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Subvenciones Donaciones y Legados	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	22.025.700,00	17.215.514,76	(3.625.546,11)			(1.115.079,80)	28.499.438,85	1.342.391,03		29.842.579,94
Total ingresos / (gastos) reconocidos						(1.557.334,44)	(1.557.334,44)	(1.175.408,65)		(2.732.147,09)
Otras variaciones del patrimonio neto			(1.115.038,02)			1.115.079,80	(0,22)	0,01		(0,21)
Aumentos de capital										
Reducciones de capital										
Conversión de pasivos financieros en capital										
Incrementos de otros instrumentos de capital										
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital										
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros										
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios (véase Nota 16)										
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)										
Traspasos entre partidas de patrimonio neto										
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio			(1.115.079,80)			1.115.079,80				
Pagos con instrumentos de capital										
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto			(0,22)				(0,22)	0,01		(0,21)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)	22.025.700,00	17.215.514,76	(10.741.626,13)			(1.557.334,44)	26.942.354,13	167.584,45		27.109.355,64
Total ingresos / (gastos) reconocidos						(1.643.587,65)	(1.643.587,65)	1.016.800,31		(626.787,34)
Otras variaciones del patrimonio neto			2.760.232,97			1.557.334,44	5.217.667,41			6.217.667,41
Aumentos de capital										
Reducciones de capital										
Conversión de pasivos financieros en capital										
Incrementos de otros instrumentos de capital										
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital										
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros										
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios (véase Nota 16)										
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)										
Traspasos entre partidas de patrimonio neto										
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio			(1.557.334,44)			1.557.334,44				
Pagos con instrumentos de capital										
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto			5.217.667,41				5.217.667,41			5.217.667,41
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	22.025.700,00	17.215.514,76	(6.981.233,16)			(1.643.587,65)	30.516.435,96	1.184.384,76		31.800.819,71

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.^a
SE 1015 1121



0L5318607

Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria correspondiente
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) *Reseña histórica*

Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 12 de septiembre de 2006, bajo la denominación de Triple A Gestiones, Sociedad de Valores, S.A. y fue inscrita el 26 de octubre de 2006 en el Registro Mercantil de Barcelona. Con fecha 11 de noviembre de 2006, la sociedad cambió su denominación por la actual.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), con el número 221, no siendo miembro de ninguna Bolsa de Valores. Su domicilio social se encuentra en C/ Agustina Saragossa 3-5, local 2, 08017 de Barcelona.

El Accionista Único de la Sociedad es Tusquets Consultores S.L. (Nota 15), lo que le confiere a la Sociedad la naturaleza de sociedad unipersonal.

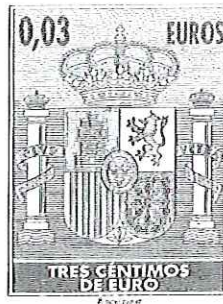
Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la Sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de Reforma del Mercado de Valores, por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre, por la Ley 5/2009, de 29 de junio y por la Ley 12/2010, de 30 de junio), en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, en el Real Decreto 1.820/2009, de 27 de noviembre, en el Real Decreto 216/2008, en el Real Decreto 364/2007, de 16 de marzo, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión (modificado por el Real Decreto 1.820/2009, de 27 de noviembre), así como en la normativa emanada de la CNMV.

Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad y que se reflejan en su programa de actividades incluye la prestación de los siguientes servicios de inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- b) La negociación por cuenta propia.
- c) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- d) El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la Sociedad. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OL5318608

Y la realización de las siguientes actividades complementarias a dichos servicios de inversión:

- a) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- b) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.

Los servicios de inversión y, en su caso, las actividades complementarias se prestarán sobre los siguientes instrumentos financieros:

- a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.

Se considerarán en todo caso valores negociables:

1. Las acciones de sociedades y los valores negociables equivalentes a las acciones, así como cualquier tipo de valores negociables que den derecho a adquirir acciones o valores equivalentes a las acciones, por su conversión o por el ejercicio de los derechos que confieren.
2. Las cuotas participativas de las cajas de ahorro y las cuotas participativas de la asociación de la Confederación Española de Cajas de Ahorros.
3. Los bonos, obligaciones y valores análogos, representativos de parte de un empréstito, incluidos los convertibles o canjeables.
4. Las cédulas, bonos y participaciones hipotecarias.
5. Los bonos de titulización.
6. Las participaciones y acciones de instituciones de inversión colectiva.
7. Los instrumentos del mercado monetario entendiendo por tales las categorías de los instrumentos que se negocian habitualmente en el mercado monetario, tales como las letras del Tesoro, certificados de depósito y pagarés, salvo que sean librados singularmente, excluyéndose los instrumentos de pago que deriven de operaciones comerciales antecedentes que no impliquen captación de fondos reembolsables.
8. Las participaciones preferentes.
9. Las cédulas territoriales.
10. Los "warrants" y demás valores negociables derivados que confieran el derecho a adquirir o vender cualquier otro valor negociable, o que den derecho a una liquidación en efectivo determinada por referencia, entre otros, a valores negociables, divisas, tipos de interés o rendimientos, materias primas, riesgo de crédito u otros índices o medidas.

nh



CLASE 8.^a



0L5318609

11. Los demás a los que las disposiciones legales o reglamentarias atribuyan la condición de valor negociable.

- b) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.
- c) Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
- d) Contratos financieros por diferencias.

Para el desarrollo de sus actividades la Sociedad mantiene dos centros operativos en Madrid y Barcelona. Su ámbito de actuación incluye actividades de comercialización de productos, tareas de representación de las Sociedades del Grupo y de apoyo al resto de actividades societarias. Adicionalmente, en el centro operativo de Barcelona se realiza la toma de decisiones sobre la cartera propia.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene contrato de distribución con dos agentes.

La Sociedad es cabecera de grupo, pero no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior supervisado por la CNMV, Grupo Tusquets Consultores, cuya sociedad dominante es Tusquets Consultores, S.L., con domicilio social en C/ Moneders 5, 08034 Barcelona, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las últimas cuentas anuales consolidadas disponibles del Grupo fueron formuladas el 28 de marzo de 2012 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

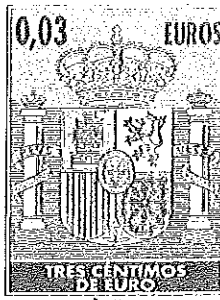
Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 13 de marzo de 2013) de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en:

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre de Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, en la medida en que no se opongan a lo establecido por las normas anteriores.
- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d. El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.



CLASE 8.ª
BOLETER DEL PASADO



OL5318610

Con fecha 1 de enero de 2012, ha entrado en vigor la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la CNMV, por la que se modifica la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo, adaptando así la mencionada Circular 7/2008 a las modificaciones de la NIIF 3 y de la NIC 27 que han sido adoptadas por la Unión Europea. La entrada en vigor de la Circular 5/2011 no ha tenido un impacto significativo.

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por el Accionista Único, en sus funciones de Junta General de Accionistas, el 28 de marzo de 2012.

Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

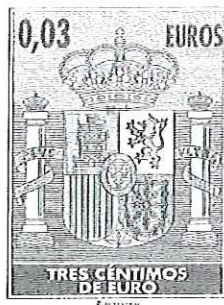
En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 6 a 12).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 8).
- La determinación del valor recuperable y la vida útil de activos intangibles y activos materiales (véanse Notas 10 y 11).
- La estimación de las provisiones (véase Nota 17)
- La recuperabilidad de determinados créditos fiscales (véase Nota 18).

Handwritten signature



CLASE 8.ª
PAVILS DNE



0L5318611

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, podría ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV, de forma prospectiva.

Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.

Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

Cambios en los criterios contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por la Sociedad a dicho fondo, durante el ejercicio 2012 y 2011, ha ascendido a 20.000,00 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre Solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupos Consolidables (modificada por la Circular 1/2001, de 21 de enero y la Circular 5/2011, de 12 de diciembre), regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar (véase Nota 21).



CLASE 8.^a



OL5318612

Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, el cual se calcula en base a los pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

c) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV:

a) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se consideran "Entidades del Grupo" aquellas que, junto con la Sociedad, constituyen una unidad de decisión. Esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión.

A este respecto, la CNMV, en un escrito emitido con fecha 28 de mayo de 2009, indicó que a efectos de supervisión en base consolidada, se constituirá un grupo consolidable de empresas de servicios de inversión según lo dispuesto en la letra b) del artículo 86.4 de la Ley del Mercado de Valores, siendo las sociedades que componen dicho Grupo las siguientes:

- Tusquets Consultores, S.L.
- Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.
- Amifem, A.B.
- AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.

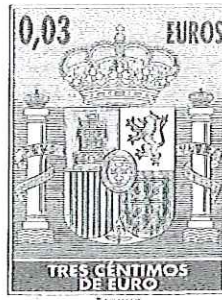
Según lo estipulado por la CNMV en este mismo escrito, la entidad obligada a efectos de lo dispuesto en el artículo 86.4 de la Ley del Mercado de Valores es Tusquets Consultores, S.L. Por lo tanto, tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad, al integrarse en un grupo superior, está dispensada de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

En la Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes.

Las participaciones en entidades del Grupo se presentan en estas cuentas anuales valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.



CLASE 8.^a
P. 01/01/01



OL5318613

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la CNMV, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran con cargo al capítulo "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

b) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital (o de patrimonio neto)" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que deban presentarse, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de cobertura" o "Participaciones", en cuyo caso se muestran de forma independiente.

Por tanto, los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

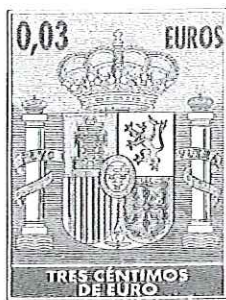
- Cartera de negociación: incluye aquellos activos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.
- Activos Financieros Disponibles para la Venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, cartera de negociación u otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado cartera de negociación o como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Handwritten signature



CLASE 8.ª

50010000



OL5318614

- Inversiones crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por lo tanto, incluye los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por la Sociedad y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantenía activos financieros clasificados en la cartera de otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias ni en la cartera de inversión a vencimiento.

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en los siguientes epígrafes del balance:

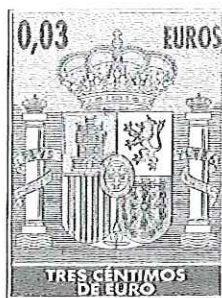
- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito.
- Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Otros activos financieros: otros saldos deudores a favor de la Sociedad por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos como por ejemplo: saldos pendientes de cobro de las cámaras y de organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados y fianzas dadas en efectivo, entre otros conceptos.
- Participaciones: incluye los instrumentos de capital emitidos por entidades del Grupo, multigrupo y asociadas.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que deban presentarse, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", o correspondan a "Derivados de Cobertura", en cuyo caso se muestran de forma independiente.



CLASE 8.ª



OL5318615

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se incluyen, a efectos de su valoración, en la cartera de "Pasivos Financieros a Coste Amortizado", que recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del pasivo del balance y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en las siguientes partidas:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de los clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones para ejecutar órdenes de compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.

c) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

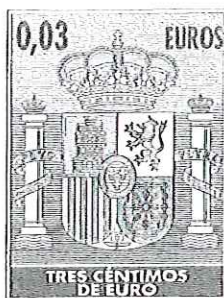
i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros (excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL



OL5318616

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

La cartera de "Inversión Crediticia" y "Inversión a vencimiento" se valora a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que, en su caso, tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos, se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos, en su caso, en los capítulos "Cartera de Negociación", "Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias" y "Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio Neto" que se valoran a su valor razonable.

iii. Técnicas de valoración

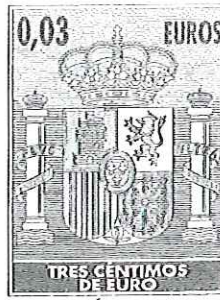
La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en los mercados activos.

Para la valoración de las participaciones mantenidas en instituciones de inversión colectiva, la Sociedad emplea el valor neto de los activos publicado por las entidades depositarias.

ml



CLASE 8.^a
11/06/2001



OL5318617

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos que se registran en el capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan, en su caso, de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas al epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

e) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

Adicionalmente, se compensan los saldos de las operaciones pendientes de liquidar con un mismo sistema o cámara de compensación y liquidación de una bolsa o un mercado activo, siempre que concurran en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.

f) Deterioro del valor de los activos financieros

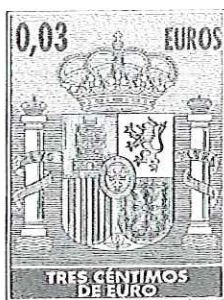
i Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.



CLASE 8.^a



0L5318618

- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado.

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias positivas (tal y como han sido definidas en el párrafo anterior) surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes de Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas, se realiza por parte de la Sociedad de acuerdo con los criterios indicados en el apartado a) de esta Nota.



CLASE 8.^a
INMOVILIZADO



OL5318619

g) Activos materiales

Incluye el importe del inmovilizado material de uso propio, compuesto por el mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y terrenos y construcciones propiedad de la Sociedad, a los que se prevé dar un uso continuado y propio.

Dicho inmovilizado se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable (véase Nota 10).

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Construcciones y edificios	2%
Instalaciones técnicas	10%
Mobiliario y otros	20%
Equipos procesos de información	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

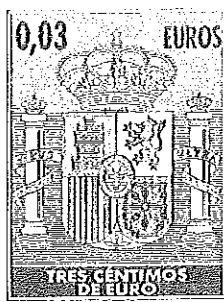
La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.



CLASE 8.ª

de 01/11/2016



OL5318620

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había pérdidas por deterioro de activos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero (salvo lo indicado en la Nota 33) ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

h) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados, en su caso, por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

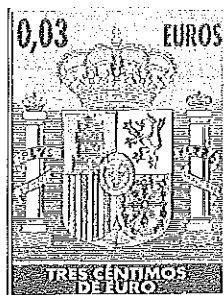
Pueden ser de vida útil indefinida (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad) o de vida útil definida (en los restantes casos).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los activos intangibles de la Sociedad incluyen aplicaciones informáticas con vida útil indefinida correspondientes a los gastos activables derivados del desarrollo de la página web de la Sociedad.

En los activos intangibles de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, la Sociedad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

Handwritten signature



OL5318621

CLASE 8.ª

NOTA

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivale al porcentaje de amortización siguiente (determinado en función de los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Aplicaciones Informáticas	20%

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida (o reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase apartado g) anterior).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había pérdidas por deterioro de activos intangibles.

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

i. Arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Los ingresos y gastos derivados de acuerdos de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultado a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

ii. Arrendamiento financiero

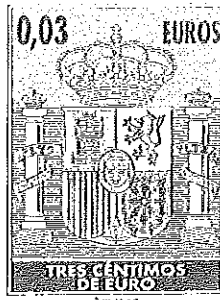
En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.



CLASE 8.^a
SOLUCIÓN



OL5318622

j) Activos fiscales y Pasivos Fiscales

Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

k) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que se incluyen los saldos acreedores por operaciones de arrendamiento financiero, las remuneraciones pendientes de pago a cierre del ejercicio, las fianzas y otras periodificaciones de pasivo.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan (véase Nota 12).

l) Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

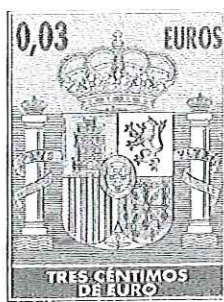
Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos y gastos se reflejan contablemente en función de su periodo de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.



CLASE 8.^a



0L5318623

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) Gastos financieros y quebrantos de negociación

Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del período en que se devengan, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en el caso en el que sean capitalizables por ser atribuibles directamente a la adquisición, producción o construcción de activos cualificados. Los quebrantos de negociación, entendiéndose como las pérdidas como consecuencia de incidencias en la negociación de las operaciones realizadas, se reconocerán en el capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ñ) Indemnizaciones por despido

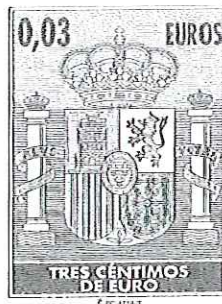
De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dichas fechas.

o) Compromiso por pensiones

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no tenía adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones.



CLASE 8.^a



OL5318624

p) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

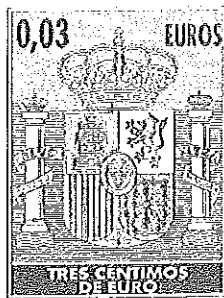
La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

q) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En la Nota 19 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes de los balances así como los tipos de interés medios al cierre de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



OL5318625

r) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la Nota 30 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre publicados por Bloomberg.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados con activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

s) Transacciones con vinculadas

Se consideran transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54^a.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

t) Estados de flujos de efectivo

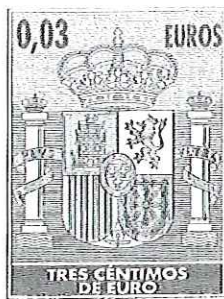
La Circular 7/2008 de la CNMV, indica que no será obligatorio el estado de flujos de efectivo cuando a la fecha de cierre del ejercicio concurren, al menos, dos de las circunstancias siguientes:

- 1) Que el total de las partidas del activo no supere los dos millones ochocientos cincuenta mil euros. A estos efectos, se entenderá por total activo el total que figura en el modelo del balance.
- 2) Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los cinco millones setecientos mil euros.
- 3) Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, tanto el número medio de trabajadores como el importe de la cifra de negocios es inferior a los mínimos exigidos por la normativa.



CLASE 8.^a
ESTADOS DE CAMBIOS



OL5318626

u) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

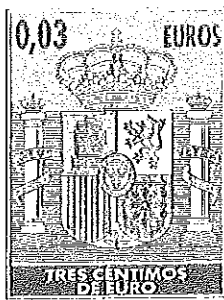
Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los trasposos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.



CLASE 8.^a
S. 1002 214



OL5318627

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

3. Distribución de los resultados de la Sociedad y beneficio por acción

a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2012 que el Consejo de Administración de la misma propondrá para su aprobación al Accionista Único, así como la aplicación del resultado del ejercicio 2011, son las siguientes:

	Euros	
	2012	2011
Bases de reparto:		
Pérdidas del ejercicio	(1.643.587,65)	(1.557.334,44)
Distribución:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.643.587,65)	(1.557.334,44)
Total	(1.643.587,65)	(1.557.334,44)

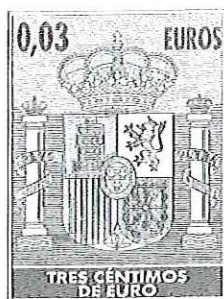
b) Beneficio (Pérdida) por acción

i. Pérdidas básicas por acción

Las pérdidas básicas por acción se determinan dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.



CLASE 0.^a



0L5318628

De acuerdo con ello:

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Resultado neto del ejercicio (euros)	(1.643.587,65)	(1.557.334,44)
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota15)	220.257	220.257
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	220.257	220.257
Beneficio (pérdida) básico por acción (euros)	(7,46)	(7,07)

ii. Pérdidas diluidas por acción

Las pérdidas por acción diluidas se calculan como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

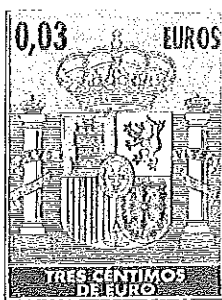
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2012 y 2011, los miembros del Consejo de Administración han percibido en concepto de dietas una retribución por importe de 10.800,00 y 14.400,00 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Alta Dirección de la Sociedad ha percibido una retribución en concepto de sueldos y salarios por importe de 107.189,35 y 135.347,52 euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012, las funciones de la Alta Dirección son desarrolladas por miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad ni a personal de la Alta Dirección de la Sociedad.



OL5318629

CLASE 8.^a
21541186

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas al 31 de diciembre de 2012:

Administrador	Sociedad	Actividad	% Participación	Cargo
Sr. Carles Tusquets	Banco Mediolanum	Entidad Financiera	-	Presidente
Sr. Carles Tusquets	Banca Mediolanum S.P.A.	Entidad Financiera	-	Consejero
Sr. Josep Soler	Gesfibanc, S.G.I.I.C., S.A.	Entidad Gestora de Inst. de Inversión Colectiva	-	Consejero
Sr. Josep Soler	Fibanc Pensiones, S.A., S.G.F.P.	Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	-	Consejero

Al 31 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad ha estado formado por 4 hombres y 1 mujer (4 hombres y una mujer al 31 de diciembre de 2011).

5. Tesorería

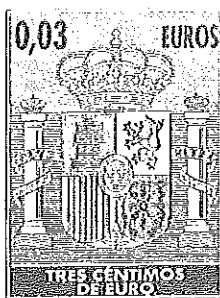
La composición del saldo de este capítulo del activo del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 corresponde íntegramente a los saldos mantenidos en caja.

6. Crédito a Intermediarios financieros

a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	192.816,55	843.495,30
	192.816,55	843.495,30
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	192.816,55	95.513,96
Otros créditos	-	747.981,34
	192.816,55	843.495,30
Moneda:		
Euro	38.697,60	679.442,76
Otras monedas	154.118,95	164.052,54
	192.816,55	843.495,30



OL5318630

CLASE 8.ª
DEUDA

Los intereses devengados durante los ejercicios 2012 y 2011 por los créditos con intermediarios financieros, han ascendido a 11,78 y 18.915,00 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

El saldo del epígrafe "Cuentas a la vista" del detalle anterior recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. El detalle de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Cuentas corrientes:		
Banc Sabadell	174.961,16	81.006,76
Novagalicia Banco	9.259,72	12.407,77
Pictet	2.278,56	2.049,42
Inversis Banco	5.326,11	-
Banco Mediolanum	991,00	-
Deutsche Bank	-	50,01
	192.816,55	95.513,96

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo del epígrafe "Otros créditos" correspondía a los pagos a cuenta realizados por la Sociedad al Fondo Elite Private Equity Opportunity PLC para que éste pudiera hacer frente a los compromisos de inversión mantenidos con distintos fondos en los que invierte, por importe de 747.981,34 euros. Al inicio del ejercicio 2012, dichos importes fueron cancelados mediante la suscripción de participaciones del mencionado Fondo. Asimismo, durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha realizado pagos a cuenta por importe de 317.883,53 euros para suscribir participaciones del Fondo Elite Private Equity Opportunity PLC con anterioridad al cierre del ejercicio (véase Nota 8).

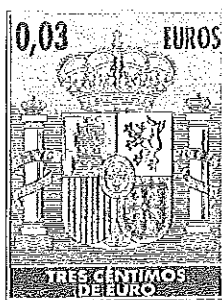
En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos en las cuentas "Depósitos a plazo" y "Otros créditos", se muestran a continuación (sin considerar los intereses devengados no vencidos):

Ejercicio 2012

	Euros
	Otros Créditos
Saldo al 1 de enero de 2012	747.981,34
Adquisiciones / suscripciones	317.883,53
Amortizaciones / reembolsos	(1.065.864,87)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-



OL5318631

CLASE 8.ª

8.ª CLASE

Ejercicio 2011

	Euros	
	Depósitos a plazo	Otros Créditos
Saldo al 1 de enero de 2011	1.800.000,00	1.320.000,00
Adquisiciones / suscripciones	-	747.981,34
Amortizaciones / reembolsos	(1.800.000,00)	(1.320.000,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	747.981,34

c) Pérdidas por deterioro

En los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.

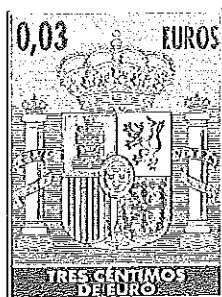
7. Crédito a particulares y otros activos financieros**a) Desglose**

A continuación se indica el desglose del saldo de estos epígrafes del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	766.007,80	360.456,42
	766.007,80	360.456,42
Naturaleza:		
Otros créditos a entidades financieras	622.072,30	356.157,55
Otros créditos a particulares	143.935,50	4.298,87
	766.007,80	360.456,42
Moneda:		
Euro	766.007,80	360.456,42
Otras monedas	-	-
	766.007,80	360.456,42

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la cuenta "Otros créditos a entidades financieras" incluye, principalmente, servicios de gestión y asesoramiento a entidades financieras y del mercado de capitales pendientes de cobro.

Por lo que respecta al saldo registrado en concepto de "Otros créditos a particulares", éste incluye un préstamo concedido a Tusquets Consultores S.L. sociedad matriz del Grupo, por importe de 119.636,63 euros con vencimiento el 27 de diciembre de 2015 a un tipo de interés Euribor a 31 de diciembre del año anterior más el 0,50% anual.



OL5318632

CLASE 8.ª

El saldo de "Otros créditos a particulares" ha devengado unos intereses por un importe de 820,49 euros (véase Nota 23 y 25).

En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes de los balances.

b) Pérdidas por deterioro

En los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.

8. Instrumentos de capital y otros instrumentos de capital

a) Desglose

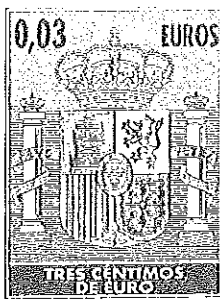
El desglose del saldo de los epígrafes "Activos financieros disponibles para la venta" y "Cartera de negociación" atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	29.830.615,00	28.303.169,47
Cartera de negociación	5.579.398,72	250.544,45
	35.410.013,72	28.553.713,92
Cotización:		
Cotizados	261.419,46	250.544,45
No cotizados (*)	35.148.594,26	28.303.169,47
	35.410.013,72	28.553.713,92
Moneda:		
Euro	35.342.986,58	28.499.405,91
Otras monedas	67.027,14	54.308,01
	35.410.013,72	28.553.713,92
Naturaleza:		
Acciones de sociedades nacionales	194.939,32	196.789,44
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	35.215.074,40	28.356.924,48
	35.410.013,72	28.553.713,92

(*) Incluye las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva



CLASE 8.^a
BOMBARDIER



OL5318633

Instrumentos de capital – Cartera de negociación

La composición de los instrumentos de capital clasificados como cartera de negociación, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

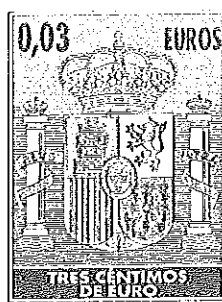
31/12/2012

	Coste	Valor razonable
Acciones Inmobiliaria Colonial	249.795,00	2.542,80
Acciones Banc Sabadell	398.266,40	191.849,52
Acciones 3i Group	262.976,71	67.027,14
PCH-SHORT-TERM MM EUR-I DY (*)	497.280,00	497.280,00
BLUEBAY-INV GRADE BOND B (*)	287.474,70	287.474,70
PICTET SICAV II-EUR HIGH YIELD (*)	100.900,45	100.900,45
PICTET SICAV II US HIGH YIELD (*)	102.093,75	102.093,75
PRIV WLTH MG-EURO GOV BONDS A (*)	320.390,40	320.390,40
TREA 3G CREDIT OPPRT E EUR HED (*)	1.040.900,00	1.040.900,00
HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2 (*)	252.019,96	252.019,96
NEPTUNE INV EUROPEAN OPP B (*)	228.490,20	228.490,20
ODDO AVENIR EUROPE PARTE A CAP (*)	227.823,00	227.823,00
SISF EUROP SPECIAL SITUAT A CA (*)	244.649,52	244.649,52
UNI GLOBAL MINIM.VAR.EUROPE B1 (*)	250.244,11	250.244,11
GAM STAR-US ALL CAP EQU O (*)	197.849,57	197.849,57
PICTET-US EQUITY VALUE SEL (*)	211.411,10	211.411,10
PICTET EMERGING MKTS IDX P (*)	188.182,17	188.182,17
CHEYNE SPEC SIT REALIS FUND (*)	130.994,51	130.994,51
IIG TRADE OPP. INVEST SHARES (*)	286.476,28	286.476,28
LAURUS OFFSHORE A2 BENCHMARK (*)	25.869,13	25.869,13
MARSHALL WACE EUREKA A1 (*)	724.930,41	724.930,41
	6.229.017,37	5.579.398,72

(*) Participaciones procedentes de la aportación de socios realizada por el Accionista Único de la Sociedad con fecha 27 de diciembre de 2012 (véase Nota 16).

31/12/2011

	Coste	Valor razonable
Acciones Inmobiliaria Colonial	249.795,00	3.572,40
Acciones Banc Sabadell	356.555,39	192.664,04
Acciones 3i Group	262.976,71	54.308,01
	869.327,10	250.544,45



OL5318634

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE CAPITAL

La variación en el valor razonable de estas acciones, durante los ejercicios 2012 y 2011, se ha incluido en el saldo del epígrafe "Resultados de Operaciones Financieras (neto) – Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 29).

El importe de los dividendos cobrados, en los ejercicios 2012 y 2011, correspondientes a las participaciones mantenidas por la Sociedad, durante dichos ejercicios, ha ascendido a 7.067,55 y 8.252,81 euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Rendimientos de Instrumentos de Capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

Instrumentos de capital – Activos financieros disponibles para la venta

La composición de los instrumentos de capital clasificados como activos financieros disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

31/12/2012

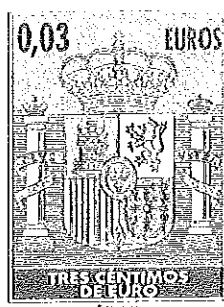
	Coste	Valor razonable
Participaciones Mediolanum Alpha Plus S FI	2.657.112,84	2.657.112,84
Acciones Fondo General de Garantía	547,00	547,00
Participaciones Atticum Multistrategy A	826.063,65	826.063,65
Participaciones Atticum Dynamic A	80.529,92	80.529,92
Participaciones Elite Private Equity Opportunity PLC	24.996.978,53	26.266.361,59
	28.561.231,94	29.830.615,00

31/12/2011

	Coste	Valor razonable
Participaciones Mediolanum Alpha Plus S FI	2.992.400,00	2.775.808,30
Acciones Fondo General de Garantía	553,00	553,00
Participaciones Atticum Multistrategy A	1.037.747,47	1.037.747,47
Participaciones Atticum Dynamic A	169.582,07	169.582,07
Participaciones Elite Private Equity Opportunity PLC	23.931.381,15	24.319.478,63
	28.131.663,69	28.303.169,47

De conformidad al artículo 8 de los estatutos sociales de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversores, S.A., que establece que toda entidad adherida al Fondo General de Garantía de Inversores debe ser titular, al menos de una acción de la sociedad, al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene 547 acciones de la mencionada gestora (553 acciones al 31 de diciembre de 2011).

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, las variaciones en el valor razonable de estas acciones y participaciones, aparecen registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del pasivo de los balances a dicha fecha adjuntos.



OL5318635

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros disponibles para la venta corresponden a vehículos de inversión, instituciones de inversión colectiva y sociedades de capital riesgo, cuyo valor razonable, para aquellos que no disponen de un valor liquidativo publicado, se ha obtenido a partir del valor determinado por la entidad depositaria de los títulos.

La participación mantenida en los fondos *Atticum Multistrategy A* y *Atticum Dynamic A*, se ha valorado a 31 de diciembre de 2012 y 2011 a partir del valor neto de los activos de estos fondos, el cual ha sido determinado por Caceis Ireland Limited Company (administrador del fondo), siendo las entidades depositarias Caceis Bank Luxembourg y Banc Sabadell. La participación de la Sociedad en estos fondos alcanza el 100%. A continuación se detalla el valor razonable neto de la cartera de inversión de estos fondos a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

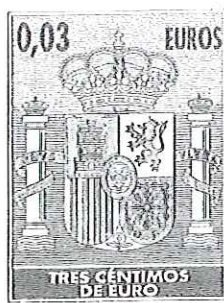
	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Atticum Multistrategy A		
The Drake Absolute R (*)	167.219,39	244.592,18
Valens Uni Tru Off (*)	270.461,86	395.448,95
Jana Offshore Partn (*)	-	27.405,16
Thames River Hill Ap (*)	25.470,74	55.241,88
Depósitos a plazo	409.480,06	320.000,00
Cuentas Corrientes	24.293,37	76.029,92
Cuentas a cobrar	15.924,55	21.022,25
Cuentas a pagar	(86.786,32)	(101.992,87)
	826.063,65	1.037.747,47
Atticum Dynamic A		
Mango Capital Fd, III (*)	-	12.546,32
Depósitos a plazo	144.004,84	115.928,58
Fidelity Asian Speci	-	-
Cuentas Corrientes	14.483,29	131.266,77
Cuentas a cobrar	3.750,00	-
Cuentas a pagar	(81.708,21)	(90.159,60)
	80.529,92	169.582,07

(*) Fondo en liquidación.

Al 31 de diciembre de 2012 no se dispone de los estados financieros auditados de los fondos *Atticum Multistrategy A* y *Atticum Dynamic A*.



CLASE 8.^a
FOLIO 116.

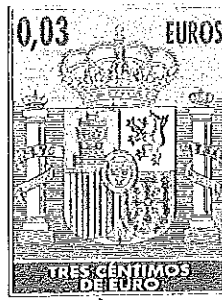


OL5318636

La inversión mantenida en *Elite Private Equity Opportunity PLC* corresponde a una participación mayoritaria. El valor de las participaciones de este fondo a 31 de diciembre de 2012 y 2011, se ha fijado a partir del valor neto de los activos del fondo, el cual ha sido determinado por Caceis Ireland Limited Company (administrador del fondo), siendo las entidades depositarias Banc Sabadell y Caceis Bank Luxembourg. La Sociedad está comercializando de forma activa este fondo, con la finalidad de encontrar nuevos co-inversores, y es por ello que esta participación no se ha considerado como dependiente (véase Nota 2), al tratarse únicamente de un vehículo de inversión con la finalidad de adquirir participaciones poco significativas en otras instituciones de inversión colectiva y/o sociedades. A continuación se detalla el valor razonable neto de la cartera de inversión de este fondo a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Euros	
	2012	2011
Elite Private Equity Opportunity PLC		
Cevian K II LTD	4.519.619,86	1.411.183,18
Goldman Sachs ISS In	1.937.083,16	1.382.661,61
Goldman Sachs Mezzanine Partner	148.321,59	143.695,39
Goldman Sachs Private Equity PA	764.534,47	641.469,01
Goldman Sachs WLR Opportunities	103.222,57	113.839,20
Goldman Sachs Vintage Fd IV Off	153.000,11	156.335,46
Goldman Sachs EDMC I	61.961,67	429.376,42
Goldman Sachs PVT EQ	652.430,80	585.847,25
Goldman Sachs Vintage Fd V Off	549.299,03	487.722,53
Elite Unique Opportunity PLC	10.576.114,34	11.200.887,12
Apax Europe VII – SideCar	4.331.420,42	1.952.844,00
Apax Europe VII – B	1.063.209,49	5.217.347,00
Memora, S.A.	1.301.568,86	1.381.458,20
Eusa Pharma C S. Conv	-	80.733,72
Eusa Pharma B S. Conv	-	133.602,90
Eusa Pharma Convertible	-	9.514,67
Mount Kellett K Part	481.746,81	349.846,12
Prax Capital China G	332.714,65	125.635,74
3i India Infrastructure	1.145.549,46	1.678.413,13
Tesorería	127.437,00	77.365,91
Cuentas a cobrar	113.792,00	558.613,91
Cuentas a pagar	(2.096.664,70)	(3.798.913,84)
	26.266.361,59	24.319.478,63

Al 31 de diciembre de 2012, las carteras de los fondos *Elite Private Equity Opportunity PLC* y *Elite Unique Opportunity PLC* incluyen fondos subyacentes valorados en 8.098.864 euros y 6.603.616 dólares americanos (5.389.211 euros), respectivamente, cuyos valores razonables han sido determinados, de acuerdo con los Administradores de los respectivos fondos subyacentes, considerando su valor neto contable. Los estados financieros auditados de dichos fondos subyacentes no están disponibles en la fecha de formulación de estas cuentas anuales. El valor neto contable de los fondos subyacentes podrían verse ajustado una vez completadas las auditorías de cuentas de los mismos.



OL5318637

CLASE 8.ª

MEMORIA

Asimismo, *Elite Private Equity Opportunity PLC* mantiene inversiones por importe de 1.301.569 euros en acciones no cotizadas de *Memora, SA* cuyo valor razonable ha sido determinado por el Investment Manager de acuerdo con las guías de valoración de *International Private Equity* y *Venture Capital Valuation*. Las hipótesis consideradas en la valoración han sido las siguientes:

- Presupuesto estimado de EBITDA para el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2012.
- El EBITDA múltiple de las transacciones recientes de adquisición de acciones de *Memora*.
- La variación de múltiplos de comparables de diferentes gestoras de inversiones entre enero y diciembre de 2012 analizada por el Investment Manager detectando un deterioro del múltiplo.

En relación a la inversión mencionada en el párrafo anterior, si se dispusiera de transacciones recientes o datos observables de mercado la valoración de las participaciones podría ser diferente de la presentada en las cuentas anuales del fondo.

El valor razonable de las participaciones mantenidas de *Mediolanum Alpha Plus, FI* a 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido determinadas a partir del valor liquidativo del Fondo publicado por Bloomberg.

b) Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento que se ha producido en estos epígrafes del balance en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012

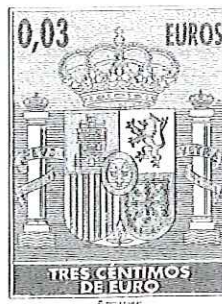
	Euros
Saldo al 1 de enero de 2012	28.553.713,92
Compras y suscripciones	6.425.287,65
Ventas y reembolsos	(154.852,01)
Deterioro	(471.812,34)
Variación del valor razonable	1.057.676,50
Saldo al 31 de diciembre de 2012	35.410.013,72

Ejercicio 2011

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2011	29.597.330,71
Compras y suscripciones	2.684.560,76
Ventas y reembolsos	(1.991.272,22)
Deterioro	(226.856,84)
Variación del valor razonable	(1.507.048,49)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	28.553.713,92



CLASE 8.^a
INDUSTRIAL



OL5318638

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad mantiene sus participaciones en el 100% de *Atticum Dynamic A* y en *Atticum Multistrategy A* cuyos activos subyacentes incluyen únicamente posiciones de tesorería y fondos en proceso de liquidación. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, dichos fondos se encuentran en proceso de liquidación.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha suscrito participaciones en el *Fondo Elite Private Equity Opportunity PLC* para hacer frente a los compromisos de inversión mantenidos con distintos fondos en los que invierte por importe de 317.616,04 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2011, la Sociedad realizó pagos a cuenta al *Fondo Elite Private Equity Opportunity PLC* para hacer frente a los compromisos de inversión mantenidos con distintos fondos en los que invierte por importe de 747.981,34 euros. Con posterioridad al cierre del ejercicio 2011 dicho importe fue cancelado mediante la suscripción de participaciones en el mencionado Fondo (véase Nota 6).

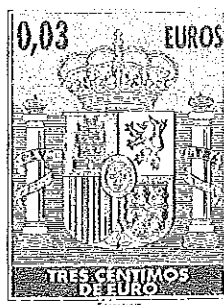
Adicionalmente, con fecha 27 de diciembre de 2012, Tusquets Consultores, S.L., Accionista Único de la Sociedad, ha realizado una aportación de socios a Trea Capital Partners, SV, S.A. por un importe global de 5.317.979,26 euros, mediante la entrega de las participaciones indicadas en la Nota 8.a. La aportación de socios se ha destinado a la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores (véase Nota 16).

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha reembolsado las participaciones en el fondo *Mediolanum Alpha Plus S FI* por importe de 154.846,01. Esta operación ha generado pérdidas por importe de 10.838,08 que se hallan registradas en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) – Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

c) *Pérdidas por deterioro*

Al cierre del ejercicio 2012, se ha deteriorado el valor de las participaciones mantenidas en *Atticum Dynamic* y en *Atticum Multistrategy* por importe conjunto de 300.735,97 euros. En consecuencia, las minusvalías latentes registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración" del patrimonio se han registrado en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Asimismo, durante el ejercicio 2012 se ha deteriorado el valor de las participaciones mantenidas en el fondo *Mediolanum Alpha Plus*, Fondo de Inversión por importe de 171.076,37 euros. En consecuencia, las minusvalías latentes registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración" del patrimonio se han registrado en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.



0L5318639

CLASE 8.ª

A VALOR

9. Participaciones

a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la entidad participada, a la admisión o no a cotización en bolsa y a la moneda al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Por entidad participada:		
Amifem, AB	2.723.848,02	2.723.848,02
AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.	1.345.702,13	995.702,13
Logistpark Invest	3.006,00	-
Fondo de deterioro	(946.853,32)	(637.867,27)
	3.125.702,83	3.081.682,88
Cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	3.125.702,83	3.081.682,88
	3.125.702,83	3.081.682,88
Moneda:		
Euro	401.854,81	357.834,86
Corona Sueca	2.723.848,02	2.723.848,02
	3.125.702,83	3.081.682,88

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo del epígrafe "Participaciones - Entidades del Grupo", corresponde a las siguientes participaciones:

- Amifem A.B., cuyo domicilio social se encuentra en Estocolmo (Suecia), siendo su actividad la realización de actividades de inversión de forma directa o como intermediario. Las cuentas anuales de esta sociedad están auditadas por Deloitte Suecia.
- AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A., cuyo domicilio social se encuentra en C/ Agustina Saragossa 3-5, local 2, 08017 de Barcelona (España), siendo su actividad principal la administración, representación y gestión de inversiones y gestión de suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión. Las cuentas anuales de esta sociedad están auditadas por Deloitte, S.L.
- Logistpark Invest, S.L., cuyo domicilio social se encuentra en C/ Agustina Saragossa 3-5, 08017 de Barcelona (España). Actualmente la Sociedad se encuentra inactiva.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad mantiene una participación del 100% en el capital de estas participaciones.

En el Anexo I, se incluye otra información relevante de estas sociedades.



OL5318640

CLASE 8.^a**b) Adquisiciones y enajenaciones**

Al 31 de diciembre de 2011, los recursos propios de AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. no alcanzaban el importe requerido por la normativa vigente. Por este motivo, con fecha 21 de febrero de 2012, la Sociedad acordó aumentar el capital social de AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. en la cantidad de 350.000,00 euros, mediante la emisión de 175.000 nuevas acciones nominativas, de igual valor que las existentes (2 euros de valor nominal cada una). Dicha ampliación de capital ha sido suscrita en su totalidad. Como resultado de lo anterior, el capital social de AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha quedado fijado en la cifra total de 1.043.000,00 euros, regularizándose la situación de déficit de recursos propios.

Con fecha 30 de mayo de 2012, como consecuencia de circunstancias del negocio que impidieron el cumplimiento de las expectativas previstas, el Consejo de Administración de AM Trea Capital S.G.I.I.C., S.A. aprobó iniciar los trámites para el traspaso de todas las IIC gestionadas a otra entidad gestora y, consecuentemente, la baja de la Sociedad en el Registro de sociedades gestoras de la CNMV. Al 31 de diciembre de 2012, la AM Trea Capital S.G.I.I.C., S.A. gestionaba una Sociedad de Inversión de Capital Variable.

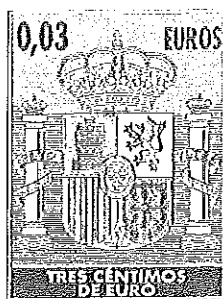
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, AM Trea Capital S.G.I.I.C., S.A. no ha concluido el proceso de baja en el Registro de sociedades gestoras de la CNMV.

c) Pérdidas por deterioro

El movimiento que se ha producido en el fondo de deterioro de este epígrafe del balance durante el ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2012	(637.867,27)
Dotaciones netas	(308.986,05)
Utilizaciones	-
Traspasos y otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(946.853,32)

Los Administradores de la Sociedad han realizado un análisis con el objetivo de evaluar posibles pérdidas por deterioro en la participación en AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. De dicho análisis se ha concluido la necesidad de realizar saneamientos de la misma por importe de 308.986,05 euros incluidos en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



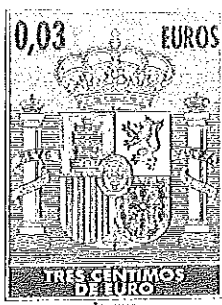
OL5318641

CLASE 8.^a
ACTIVO MATERIAL**10. Activo material**

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2012 y 2011, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2012

	Euros				
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario y otros	Equipo de Procesamiento Información	Total
Coste:					
Saldo al 1 de enero de 2012	659.304,31	213.213,78	46.337,56	64.864,07	983.719,72
Adiciones	-	-	158,32	6.423,67	6.581,99
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	659.304,31	213.213,78	46.495,88	71.287,76	990.301,73
Amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2012	(7.079,30)	(37.864,69)	(13.505,67)	(33.717,31)	(92.166,97)
Dotaciones	(3.032,80)	(21.321,37)	(9.269,81)	(14.635,72)	(48.259,70)
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(10.112,10)	(59.186,06)	(22.775,48)	(48.353,05)	(140.426,69)
Activo material neto:					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	649.192,21	154.027,72	23.720,40	22.934,71	849.875,04



OL5318642

CLASE 8.^a
INMOVILIZADO

Ejercicio 2011

	Euros				
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario y otros	Equipo de Procesamiento Información	Total
Coste:					
Saldo al 1 de enero de 2011	659.304,31	191.094,85	30.328,71	63.548,23	944.276,10
Adiciones	-	22.118,93	16.008,85	1.315,84	39.443,62
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	659.304,31	213.213,78	46.337,56	64.864,07	983.719,72
Amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2011	(4.046,50)	(17.449,60)	(4.690,61)	(18.524,41)	(44.711,12)
Dotaciones	(3.032,80)	(20.415,09)	(8.815,06)	(15.192,90)	(47.455,85)
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(7.079,30)	(37.864,69)	(13.505,67)	(33.717,31)	(92.166,97)
Activo material neto:					
Saldo al 31 de diciembre de 2011	652.225,01	175.349,09	32.831,89	31.146,76	891.552,75

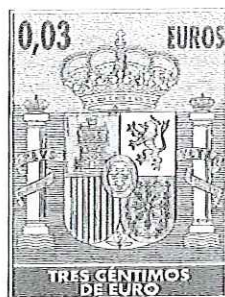
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen elementos de inmovilizado material en uso completamente amortizados por importe de 11.125,59 y 6.927,97 euros, respectivamente.

Tal y como se indica en la Nota 33, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tenía contratada una operación de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Es política de la Sociedad formalizar pólizas de seguros para cubrir posibles riesgos a los que están sujetos diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2012, no existía déficit de cobertura relacionado con dichos riesgos.



CLASE 8.^a
ACTIVO INTANGIBLE



OL5318643

11. Activo intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros		
	Aplicaciones Informáticas	Otros	Total
Coste:			
Saldo a 1 de enero de 2012	10.630,61	-	10.630,61
Adiciones	6.686,98	51.047,00	57.733,98
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2012	17.317,59	51.047,00	68.364,59
Amortización acumulada:			
Saldo a 1 de enero de 2012	(421,60)	-	(421,60)
Dotaciones	(2.155,42)	-	(2.155,42)
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2012	(2.577,02)	-	(2.577,02)
Activo intangible neto:			
Saldo a 31 de diciembre de 2012	14.740,57	51.047,00	65.787,57



CLASE 8.^a
EJERCICIO 2011



OL5318644

Ejercicio 2011

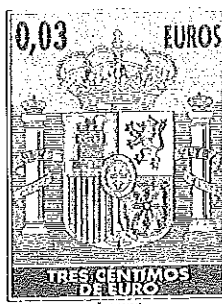
	Euros		
	Aplicaciones Informáticas	Otros	Total
Coste:			
Saldo a 1 de enero de 2011	4.254,72	-	4.254,72
Adiciones	6.375,89	-	6.375,89
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2011	10.630,61	-	10.630,61
Amortización acumulada:			
Saldo a 1 de enero de 2011	-	-	-
Dotaciones	(421,60)	-	(421,60)
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2011	(421,60)	-	(421,60)
Activo intangible neto:			
Saldo a 31 de diciembre de 2011	10.209,01	-	10.209,01

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen elementos de inmovilizado intangible en uso completamente amortizados.

La Sociedad mantiene activos intangibles con vida útil indefinida por importe de 4.254,72 euros y que han sido adquiridos, no habiéndose desarrollado internamente ninguno de ellos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el activo intangible con vida útil indefinida registrado en el balance corresponde a los gastos activables derivados del desarrollo de la página web de la Sociedad.

El resto de activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas con vida útil definida.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de la Sociedad.



OL5318645

CLASE 8.^a**12. Resto de activos y pasivos**

La composición del saldo de estos epígrafes del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros	
	Activo	Pasivo
Periodificaciones	63.172,05	-
Administraciones Públicas	79.877,83	96.294,27
Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago	-	40.474,20
Otros activos y pasivos no financieros	-	312.872,40
	143.049,88	449.640,87

Ejercicio 2011

	Euros	
	Activo	Pasivo
Periodificaciones	155.562,37	-
Administraciones Públicas	46.938,35	94.024,20
Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago	-	35.894,64
Otros activos y pasivos no financieros	-	137.124,35
	202.500,72	267.043,19

Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta "Periodificaciones" del activo incluye, principalmente, gastos anticipados a empleados y a agentes comerciales por su labor de representación de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de "Administraciones públicas" del activo incluía 70.597,33 euros que corresponden al importe que la Sociedad ha estimado recuperable por las liquidación del IVA del ejercicio 2010. No obstante, tal y como se indica en la Nota 18, la recuperación de dicho saldo está condicionada a que se resuelva favorablemente el recurso interpuesto ante el TEARC.

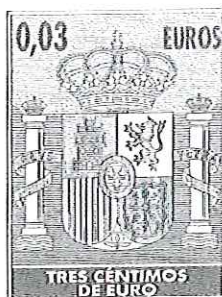
Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cuenta "Administraciones públicas" del activo, incluye el importe a cobrar correspondiente a retenciones practicadas por impuesto sobre sociedades por importe de 9.280,50 y 3.907,07 euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cuenta "Administraciones públicas" del pasivo incluye el importe a pagar en concepto de retenciones practicadas a efectos del impuesto sobre la renta de las personas físicas por importe de 80.475,94 y 78.998,92 euros, respectivamente, así como las deudas pendientes de pago a la Seguridad Social por importe de 15.818,33 y 15.025,28 euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la cuenta "Otros activos y pasivos no financieros" del pasivo, incluye servicios profesionales prestados por distintos expertos pendientes de pago (véase Nota 33).



CLASE 8.^a



OL5318646

13. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	7.920.337,52	6.180.029,24
	7.920.337,52	6.180.029,24
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	355.723,03	392.287,58
Arrendamiento financiero	20.644,37	28.789,60
Pólizas de crédito largo plazo	7.441.308,89	5.757.505,52
Otras deudas	102.661,23	1.446,54
	7.920.337,52	6.180.029,24
Moneda:		
Euro	7.920.337,52	6.180.029,24
Otras monedas	-	-
	7.920.337,52	6.180.029,24

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la cuenta "Pólizas de crédito a largo plazo", corresponde a una póliza de crédito mantenida con el Banc Sabadell. El tipo de interés medio devengado por esta póliza durante los ejercicios 2012 y 2011 es del 4,32 % y del 4,14% respectivamente.

A continuación se presenta un detalle de la póliza de crédito contratada con Banc Sabadell al 31 de diciembre de 2012:

	Euros		
	Importe dispuesto	Límite concedido	Vencimiento
Póliza de crédito Banc Sabadell	7.441.308,89	7.500.000	15/06/2014

El saldo registrado bajo la cuenta "Préstamos y créditos" a 31 de diciembre de 2012 y 2011 incluye el préstamo concedido por Novagalicia Banco a la Sociedad para la adquisición del local en el que ésta desarrolla su actividad, siendo el importe pendiente de amortizar 355.723,03 y 392.287,58 euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. Dicho préstamo que fue subrogado el 5 de junio de 2009 y cuyo vencimiento es el 5 de diciembre de 2020, ha devengado un tipo de interés anual de 4,25%.

Adicionalmente, con fecha 16 de marzo de 2011, la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento financiero con Novagalicia Banco para la explotación de equipos de procesamiento de información por un importe inicial de 43.551,59 euros. El tipo de interés devengado por este contrato de arrendamiento financiero es del 5% y el vencimiento es el 16 de marzo de 2015 (véanse Notas 10 y 33).



OL5318647

CLASE 8.^a

INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El gasto correspondiente a los intereses devengados por las deudas mantenidas con intermediarios financieros durante los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 399.004,47 y 274.604,53 euros, respectivamente, que se encuentra registrado en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Adicionalmente, se incluye en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, el gasto correspondiente a los intereses devengados por el contrato de arrendamiento financiero durante los ejercicios 2012 y 2011 que ascienden a 1.179,07 y 1.861,26 euros, respectivamente (véase Nota 33).

El saldo registrado en "Otras deudas" a 31 de diciembre de 2012, corresponde, principalmente, a una deuda mantenida con AM Trea Capital SGIIC, S.A. (véase Nota 23). Con fecha 5 de agosto de 2012, la Sociedad recibió un préstamo otorgado por AM Trea Capital SGIIC, S.A. por importe de 100 miles de euros cuyo vencimiento es el 5 de agosto de 2017. Durante el período comprendido desde la fecha de otorgamiento del contrato hasta el 31 de diciembre de 2012, el préstamo devenga un tipo de interés efectivo anual equivalente a la suma del EURIBOR en la fecha de otorgamiento más un diferencial del 0,50%. En años sucesivos el préstamo devengará un tipo de interés efectivo anual equivalente a la suma del EURIBOR en la fecha 31 de diciembre del año anterior a aquel en que deba surtir efecto, más un diferencial de 0,50%. El referido interés será calculado sobre las cantidades efectivamente dispuestas y será exigible a la fecha de finalización del contrato. La cantidad prestada, y los intereses devengados anualmente, deberán devolverse en el plazo de cinco años, a contar desde la fecha de otorgamiento.

Durante el ejercicio 2012, el importe registrado en este epígrafe ha devengado intereses por importe de 400.183,54 euros que se incluyen en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta.

En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.

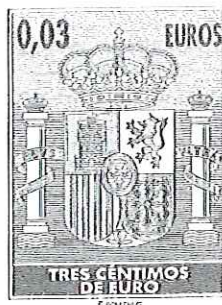
14. Deudas con particulares

El saldo del epígrafe "Deudas con Particulares" a 31 de diciembre de 2012, corresponde, principalmente, a una deuda mantenida con Logistpark Invest S.L., sociedad perteneciente al Grupo (véase Nota 23). Esta deuda no ha devengado ningún gasto por intereses durante el ejercicio 2012.

En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos e las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.



CLASE 8.^a
30/04/2012



OL5318648

15. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2012 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 220.257 acciones de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el único accionista de la Sociedad era:

	Nº Acciones	% Participación
Tusquets Consultores, S.L. (*)	220.257	100%

(*) Sociedad dominante del Grupo Tusquets Consultores.

La Sociedad, por tanto, está sujeta al régimen de unipersonalidad.

16. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Reservas:		
Reserva legal	16.699,00	16.699,00
Reservas voluntarias	403.278,45	403.590,30
Resultados de ejercicios anteriores (Nota 3 y 8)	(7.401.270,61)	(11.161.915,43)
	(6.981.293,16)	(10.741.626,13)

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

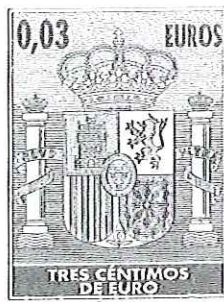
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida, no obstante no se han realizado aportaciones al no haberse obtenido un resultado positivo.

Handwritten signature



CLASE 8.^a
2014-2015



OL5318649

Reservas voluntarias

El saldo de este epígrafe del balance recoge el importe de las reservas que son de libre disposición.

Prima de emisión

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se permite expresamente la utilización de la prima de emisión para ampliar el capital de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Resultados de ejercicios anteriores

Con fecha 27 de diciembre de 2012, Tusquets Consultores, S.L., Accionista Único de la Sociedad, ha realizado una aportación de socios a Trea Capital Partners, SV, S.A. por un importe global de 5.317.979,26 euros, mediante la entrega de las participaciones indicadas en la Nota 8.a. La aportación de socios se ha destinado a la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores.

17. Provisiones y contingencias

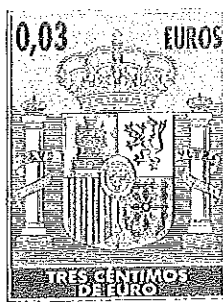
Pasivo contingente

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene participaciones en determinados activos financieros (véase Nota 8) que han sido objeto de aportación de socios durante el ejercicio 2012. Previamente, dichas participaciones se encontraban depositadas en Pictet & Cie como garantía para, en su caso, hacer frente a posibles reclamaciones del caso Madoff, al haber estado en algún momento invertidas, directa o indirectamente, con Bernard L. Madoff Investment Securities LLC.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, Pictet & Cie acordó con la Sociedad el traspaso de las inversiones pero manteniendo la garantía por importe máximo de 1.195 miles de euros. Dicha garantía pretende cubrir el riesgo de Pictet debido a la reclamación que fue presentada contra todos los inversores existentes y anteriores de ciertos fondos cuyos activos habían estado invertidos o relacionados directa o indirectamente con el fraude piramidal Madoff descubierto en diciembre de 2009. La reclamación, presentada en juzgados norteamericanos, insta a la reclamación a los inversores de los reembolsos recibidos previos al descubrimiento del delito, además de intereses y costos. Estas demandas también se dirigen contra los intermediarios financieros, entre los que se encuentra Pictet que ha actuado como intermediario de los inversores y titular de las cuentas ómnibus que contenían dichas inversiones.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores y sus asesores consideran que es remota la posibilidad de que la resolución de la reclamación suponga un desembolso de recursos económicos significativo para la Sociedad.

Handwritten signature



OL5318650

CLASE 8.ª

P. 11111111

18. Situación fiscal**a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La Sociedad no mantenía saldos corrientes de activo y pasivo con Administraciones Públicas salvo los contabilizados en el epígrafe "Resto de activos" y "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 12).

b) Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Resultado contable antes de impuestos	(1.643.587,65)	(1.557.334,44)
Diferencias permanentes	14.205,97	592,49
Diferencias temporales	308.986,05	1.144.588,34
Base imponible fiscal	(1.320.395,63)	(412.153,61)
Cuota al 30%	-	-
Deducciones	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	(5.373,93)	-
Deuda tributaria (a cobrar)	(5.373,93)	-

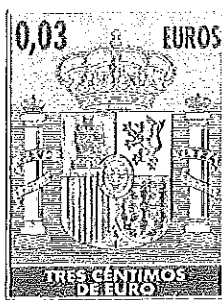
La diferencia temporaria corresponde a la reversión fiscal del deterioro sobre la participación en AM Trea Capital, SGIIC, SA (véase Nota 9).

c) Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

Al cierre del ejercicio 2012, el detalle de vencimiento de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar era el siguiente:

Euros	Importe	Vencimiento
Bases imponibles negativas		
2012	1.320.395,63	2030
2011	412.153,61	2029
2010	1.144.968,43	2028
2009	7.884.192,13	2027
2008	1.617.642,65	2026

El Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, ha introducido una serie de modificaciones tributarias con efectos para los periodos impositivos que se inician a partir del 1 de enero de 2012. En concreto, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.



OL5318651

CLASE 8.^a
N.º 1011-100-1**d) Activos y pasivos fiscales**

El detalle de los activos y pasivos fiscales diferidos a 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el que se presenta a continuación:

	En euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Activos Fiscales		
Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta)	-	64.977,51
	-	64.977,51
Pasivos Fiscales		
Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta)	380.814,90	364.715,44
	380.814,90	364.715,44

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha regularizado el tratamiento del pasivo por impuestos diferidos por importe de 248.286,19 euros, generado por las plusvalías obtenidas en el traspaso de los fondos Apax y 3i India a Elite, incorporándolo a la base imponible. Esta regularización ha supuesto el desreconocimiento del pasivo por impuesto diferido y su atribución a mayor plusvalía latente de la inversión en Elite.

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2008, 2009, 2010 y 2011 del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 (según los casos), 2009, 2010, 2011 y 2012 para los demás impuestos que le son de aplicación.

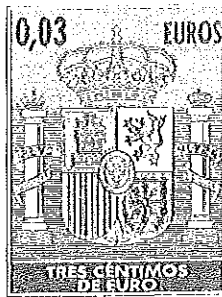
Con fecha 4 de julio de 2011, la Sociedad recibió comunicación del inicio de un procedimiento de gestión tributaria de comprobación limitada por el concepto "Impuesto sobre el Valor Añadido" (IVA), ejercicio 2010, por el periodo comprendido entre la declaración del Impuesto sobre el Valor Añadido del primer trimestre del ejercicio 2010 y el cuarto trimestre de ese mismo ejercicio.

Con fecha 29 de mayo de 2012, la Entidad recibió la notificación de la resolución, dictada en fecha 25 de mayo de 2012, por la Agencia Tributaria, por el concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del ejercicio 2010, periodos 1T, 2T, 3T y 4T. No obstante, con fecha 29 de junio de 2012, la Entidad ha interpuesto dicha resolución ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Cataluña (TEARC) al no estar conforme con la misma.

Con fecha 30 de julio de 2012, la Entidad presentó a la Agencia Tributaria la propuesta de liquidación provisional del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011. Posteriormente, la Sociedad ha recibido la notificación de la propuesta de liquidación provisional no presentando alegaciones a la misma.

19. Plazos residuales y tipo de interés medio de las operaciones

En el Anexo II, se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros del balance adjunto.



0L5318652

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

20. Gestión del riesgo

La información referente a las políticas de gestión de riesgos así como la naturaleza y nivel asumido de los mismos, se detalla a continuación:

a) Estructura de gestión del riesgo

El Consejo de Administración y la Dirección General de la Sociedad tutelan y supervisan las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno en relación con todos los riesgos de la actividad de la Sociedad.

El objetivo fijado en cuanto a la medición y control de riesgos es revisar periódicamente los límites del alcance de los tipos de riesgos que afectan o pueden afectar a la actividad y los activos de la Sociedad. De esta manera se establecen y actualizan los límites operativos de cada una de las áreas con un direccionamiento enfocado a la optimización en la utilización de los distintos instrumentos que a su vez permiten una gestión adecuada y un control, acotación y minimización de dichos riesgos.

En el ámbito organizativo, existe una segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se originan los riesgos y las unidades de seguimiento y control de los mismos.

La Sociedad pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los siguientes riesgos:

- Riesgo de mercado.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo operativo.
- Otros riesgos.

El Área de Control de Riesgos (Controller) es el área responsable de llevar a cabo de forma permanente la actividad de identificación, medición y control de los riesgos que puedan afectar a las carteras gestionadas por cuenta propia.

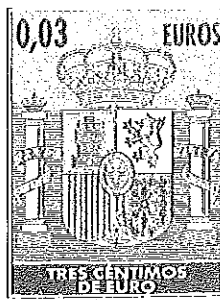
El Área de Control de Riesgos depende directa y funcionalmente del Director General de la Sociedad, e informa puntualmente sobre el resultado de sus trabajos tanto al Director General como a la Unidad de Control.

Así mismo el Área dispone de un proceso de actuación en caso de superación de los límites de inversiones establecidos internamente.

b) Exposición al riesgo

Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad determina el valor razonable de los instrumentos financieros tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos. En el caso de participaciones no cotizadas, en su mayoría inversiones en instituciones de inversión colectiva, la Sociedad determina su valor razonable a partir del valor neto de los activos publicados por las entidades depositarias.



OL5318653

CLASE 8.^a
CLASE 8.^a

El valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 a coste no difiere significativamente de su valor en libros.

Los activos financieros cuyo vencimiento es superior a un año y/o devengan un tipo de interés fijo, son poco significativos.

Riesgo de mercado

Definido como el riesgo de incurrir en pérdidas ante movimientos adversos en los precios de los activos en los que se mantengan posiciones.

El VaR, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un mes, para ciertas posiciones de las inversiones financieras de la entidad a 31 de diciembre de 2012:

Descripción Activo	VaR (99%) Horizonte temporal; 1 mes	Porcentaje sobre total de cartera
Mediolanum Alpha Plus S FI	-1,62%	8,42%
Acc. Inmobiliaria Colonial	-53,59%	0,01%
3i Group Plc	-26,15%	0,19%
Acc. Banc Sabadell	-45,92%	0,52%
Alticum Multiestrategic	-11,67%	3,02%
Alticum Dynamic	-29,34%	0,4%

En el resto de inversiones de la cartera propia no se han aplicado las medidas VaR a los portafolios de las carteras debido a:

- la inconsistencia de los datos históricos dados los hechos societarios relevantes comentados anteriormente.
- el peso específico de las inversiones en private equity.

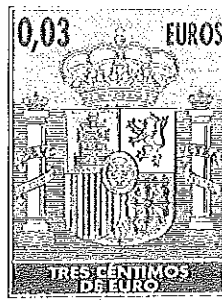
Para estos activos se realizaron en su momento los Back Testing necesarios.

No obstante, se han analizado las volatilidades del resto de los activos que componen la cartera de la Sociedad.

Riesgo de cambio

Entendido como el riesgo de que se produzcan variaciones en el valor de mercado de las posiciones denominadas en divisas distintas a la de origen del país como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio.

La Sociedad mantiene inversiones directas e indirectas en monedas distintas del euro, básicamente en dólares americanos y coronas suecas (véanse Notas 8 y 9). En determinados fondos durante el 2012 se ha tomado una posición de cobertura frente a la divisa por disminución de la exposición directa a ésta.



OL5318654

CLASE 0.^a
INSTRUMENTOS

Riesgo de tipo de interés

En cuanto al riesgo de tipo de interés las oscilaciones de los mercados no han afectado directamente a la cartera de la Sociedad por no tener un riesgo directo a los movimientos de la curva de tipos.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de los clientes de la Sociedad con contrapartidas de sus obligaciones financieras con el mismo. La Sociedad realiza un seguimiento de sus clientes con el objetivo de anticipar posibles deterioros en la financiación concedida. No existe una concentración excesiva en clientes sino que se mantiene una diversificación de las contrapartes para evitar concentraciones de riesgos.

Los saldos en depósitos a la vista, las imposiciones a plazo fijo y, en su caso, las adquisiciones temporales de activos se realizan con contrapartes de alta calificación crediticia.

Riesgo de Contrapartida

Vendrá representado por la pérdida en que se incurriría en caso de incumplimiento de la contraparte al tener que reponer la posición en el mercado.

Como consecuencia de la política de diversificación de riesgos llevada a cabo por la Sociedad, por el momento no se considera necesario llevar a la práctica un control específico de riesgo de contraparte.

Riesgo de Emisor

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por cambios en la percepción que el mercado tiene sobre la solvencia del emisor de un activo que integra la cartera. Las pérdidas vendrían derivadas de que el emisor no pudiera hacer frente, a su vencimiento, al reintegro de la inversión.

Debido a que la cartera gestionada está suficientemente diversificada y a los trabajos de "due diligence" que se llevan a cabo, previos a las correspondientes inversiones, no se considera preciso establecer controles específicos por riesgo emisor.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo causado por la imposibilidad de hacer/deshacer una posición en mercado debido a que no se encuentre contrapartida, por falta de liquidez en el mercado o porque tiene un coste elevado y que, como consecuencia de ello, resulte imposible hacer frente a las obligaciones de pago.

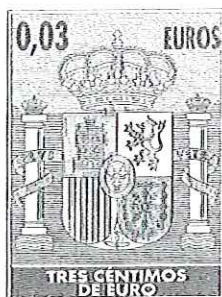
Periódicamente el responsable de cada Área de Gestión de inversiones ha realizado un análisis de la liquidez real de la cartera.

A nivel societario se ha implementado un sistema de gestión diario de la tesorería de cada cartera que ha redundado en un mayor y eficaz control de los indicadores de liquidez de la Sociedad.

Dadas las diferentes características de los activos incluidos en la cartera de inversiones la liquidez ha merecido especial atención en el ejercicio. Se ha implementado un sistema de control de la misma, equilibrando el total de la Sociedad balanceando las distintas alternativas que presentaban cada uno de los subyacentes. A su vez, se han dispuesto de los recursos externos de liquidez necesarios para un normal desenvolvimiento de la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OL5318655

Dado el carácter de las inversiones de la Sociedad, no se ha estimado la pérdida potencial y por lo tanto el consecuente exceso o defecto de liquidez por la venta anticipada de activos. No obstante, dicho indicador está incluido en las previsiones de tesorería.

Por su parte, el coeficiente de liquidez, establecido como el límite de las inversiones de la Sociedad en activos de bajo riesgo y elevada liquidez no inferior al 10% de los saldos acreedores a corto plazo, una vez excluidos (en su caso) los saldos acreedores de clientes, ha sido mantenido permanentemente dentro de sus parámetros de configuración.

Para hacer frente a los vencimientos de las posiciones de pasivo y a los compromisos de inversión que los Administradores esperan que se exijan durante los próximos 12 meses (véanse Nota 22 y Anexo II), la Sociedad dispone de la liquidez que le confiere la póliza de crédito a largo plazo mantenida con Banc Sabadell por importe de 58.691,11 euros y de posiciones de elevada liquidez (véase Anexo II).

Riesgo operativo

Es el riesgo causado por la posible ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la infraestructura operativa interna y externa, siendo sus características principales:

Las acciones de la Sociedad para mitigar dichos riesgos han sido la implantación de:

- Una estructura organizativa efectiva de las distintas áreas de la actividad.
- Una planificación y seguimiento del presupuesto anual.
- Políticas de personal adecuadamente retribuido y formado.
- Sistemas de seguridad informática.
- Reglamento de Conducta interno.
- Conciliación y dobles chequeos de la información y valoraciones.

Riesgo político/legal

Supone el riesgo de pérdida debido a que una operación no pueda ser ejecutada por no existir una formalización contractual completa, clara o adecuada, o por no ajustarse al marco legal que regula la actividad de la Sociedad, así como los riesgos derivados de cambios en impuestos, retenciones, etc., que puedan afectar de manera directa o indirecta al precio de un activo. La opinión de los asesores legales ha de ser obligatoria en la puesta en marcha de nuevos productos o en la entrada en nuevos mercados.

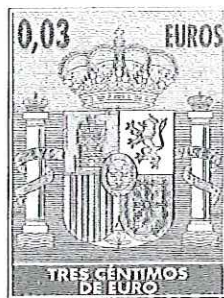
En este sentido todos los contratos firmados por la Sociedad han sido revisados por los asesores jurídicos externos, y puestos en conocimiento de la Unidad de Control.

Los riesgos de acontecimientos y de sector han sido especialmente monitorizados en un año de especiales turbulencias financieras, no dándose incidencia alguna que resaltar.



CLASE B.^a

1.º 1.º 1.º 1.º



OL5318656

También han sido tutelados los:

- Límites por intermediario.
- Límites por divisa.
- Límites de operaciones por gestor.

En cuanto al riesgo de liquidación de operaciones, no ha habido ningún aspecto que remarcar.

21. Gestión de Capital

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación del capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Esta Circular supone el desarrollo del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición de la Sociedad a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativos, y otros que puedan derivarse de su actividad.

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en la normativa vigente. De cara a garantizar el cumplimiento de estos riesgos, la Sociedad realiza una supervisión continua del perfil de riesgos y del ámbito de control establecido, que pretenden poner de manifiesto posibles debilidades en las políticas de gestión y control de riesgos, así como los medios y sistemas informáticos, que pudieran incidir en un incremento de las necesidades de recursos propios.

Con fecha 26 de enero de 2011 entró en vigor la Circular 1/2011, de 21 de enero, de la CNMV, publicada en el Boletín Oficial del Estado con fecha 25 de enero, por la que se modificó la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables. A su vez con fecha 1 de enero de 2012 ha entrado en vigor la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la CNMV, por lo que se modifica nuevamente la mencionada Circular 12/2008, de 30 de diciembre, realizándose la trasposición final de las Directivas 2009/111/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, por la que se modifican las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE y 2007/64/CE así como la Directiva 2010/76/UE, también del Parlamento Europeo y del Consejo, por la que nuevamente se modifican las mencionadas Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE. Dicha normativa no supone limitaciones para el cumplimiento, por parte de la Sociedad, de los requisitos de recursos propios establecidos por la misma.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

M



OL5318657

CLASE 8.^a
ANEXO**22. Cuentas de orden**

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Compromiso de compraventa de valores a plazo	5.412.304,07	7.661.480,51
	5.412.304,07	7.661.480,51

La cuenta "Compromiso de compraventa de valores a plazo", a 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde íntegramente a los desembolsos pendientes de realizar por los compromisos de inversión adoptados por la Sociedad:

31 de diciembre de 2012

TITULAR	INVERSIÓN	COMPROMISO		PENDIENTE
		\$	€	€
ELITE OPPORTUNITY	Priv. Concentrate Energy	3.800.000,00	2.721.788,96	220.023,19
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Mezzanine	1.250.000,00	710.656,46	231.966,71
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Vintage Fd IV Off	1.000.000,00	734.868,86	153.780,29
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Vintage Fd V Off	3.000.000,00	1.687.143,56	750.151,20
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs WLR Opportunities	1.000.000,00	540.404,86	282.285,51
ELITE OPPORTUNITY	P.E. Partners Asia	5.000.000,00	2.602.743,06	1.327.491,15
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs EDMC I	800.000,00	606.428,14	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs EUSA I	-	-	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Mount Kellet	1.000.000,00	516.651,74	241.383,43
ELITE OPPORTUNITY	Cevian Capital Class B		2500000	-
ELITE OPPORTUNITY	Cevian Capital Class A		1666666,67	-
ELITE OPPORTUNITY	3i India	3.500.000,00	2.216.683,98	436.439,13
ELITE OPPORTUNITY	Prax Capital	2.000.000,00	529.787,20	1.088.447,54
ELITE OPPORTUNITY	Apax	-	7768387,26	680335,94
ELITE OPPORTUNITY	Memora	-	1300000	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs ISS Investors	-	2468323	-
TOTAL		22.350.000,00	28.570.533,74	5.412.304,07



CLASE 8.^a
IN INVENTARIO



OL5318658

31 de diciembre de 2011

TITULAR	INVERSIÓN	COMPROMISO		PENDIENTE
		\$	€	€
ELITE OPPORTUNITY	Priv. Concentrate Energy	3.800.000,00	2.932.325,03	405.507,37
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Mezzanine	1.250.000,00	964.580,60	241.146,69
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Vintage Fd IV Off	1.000.000,00	771.664,48	207.375,57
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Vintage Fd V Off	3.000.000,00	2.314.993,44	875.368,47
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs WLR Opportunities	1.000.000,00	771.664,48	301.368,48
ELITE OPPORTUNITY	P.E. Partners Asia	5.000.000,00	3.858.322,40	1.938.096,32
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs EDMC I	800.000,00	617.331,58	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs EUSA I	835.596,00	644.799,75	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Mount Kellet	-	771.664,48	368.051,06
ELITE OPPORTUNITY	Cevian Capital Class B	-	2.500.000,00	-
ELITE OPPORTUNITY	Cevian Capital Class A	-	2.500.000,00	-
ELITE OPPORTUNITY	3i India	3.500.000,00	2.700.825,68	702.215,06
ELITE OPPORTUNITY	Prax Capital	2.000.000,00	1.543.328,96	1.360.443,79
ELITE OPPORTUNITY	Apax	-	8.448.723,20	1.261.907,70
ELITE OPPORTUNITY	Memora	-	1.300.000,00	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs ISS Investors	-	2.468.323,00	-
TOTAL		22.185.596,00	35.108.547,08	7.661.480,51

El tipo de cambio utilizado para determinar el capital pendiente de desembolso corresponde al publicado por Bloomberg a 31 de diciembre de 2012 y 2011.



OL5318659

CLASE 8.^a**23. Partes vinculadas****a) Saldos y operaciones con sociedades del Grupo y vinculadas**

El detalle de operaciones y saldos mantenidos con sociedades vinculadas, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Activo:		
Crédito a particulares (Nota 7)	123.935,50	4.298,87
	123.935,50	4.298,87
Pasivo:		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)	102.661,23	1.446,54
Deudas con particulares (Nota 14)	3.006,00	88.413,97
	105.667,23	89.860,51
Cuenta de pérdidas y ganancias:		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 7 y 25)	820,49	-
Intereses y cargas asimiladas	1.960,30	-
Otros productos de explotación	-	-
	2.780,79	-

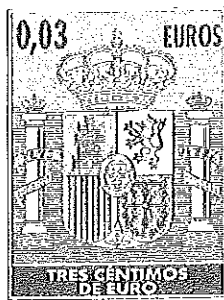
b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y, en su caso, el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detallan en la Nota 4.

24. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y al defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad mantiene un Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

En este sentido, el informe anual sobre el desarrollo de la función del Departamento de Atención al Cliente al que hace mención el artículo 17 de la mencionada Orden se ha presentado al Consejo de Administración de la Sociedad el 11 de marzo de 2013. En base al mencionado informe, durante el ejercicio 2012, el Departamento de Atención al Cliente de la Sociedad no ha recibido ninguna reclamación.



OL5318660

CLASE 8.^a
Deposito de marcas**25. Intereses y rendimientos asimilados**

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2012 y 2011:

	Euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)	11,78	18.915,00
Crédito a particulares (Nota 7)	820,49	-
	832,27	18.915,00

26. Rendimientos de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El saldo íntegro de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 adjunta corresponde a saldos devengados por acciones clasificadas como cartera de negociación (véase Nota 8).

27. Comisiones percibidas

El saldo registrado bajo este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011, corresponde íntegramente a comisiones devengadas por servicios de asesoramiento de operaciones singulares y gestión de carteras de inversión.

28. Comisiones satisfechas

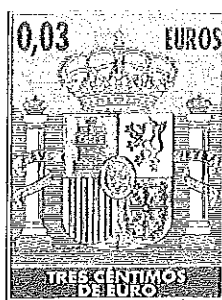
El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	7.454,92	15.774,16
	7.454,92	15.774,16

Dentro de la cuenta "Comisiones cedidas a representantes y otras entidades" se incluyen, fundamentalmente, las comisiones cedidas en concepto de servicios de custodia y administración de valores e intermediación en operaciones del mercado de valores.



CLASE 8.ª
OP. DE LA C/OP. 1



OL5318661

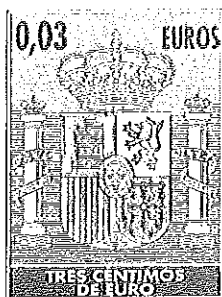
29. Resultados de operaciones financieras

Dicho epígrafe incluye el importe de los resultados obtenidos en la compraventa de instrumentos financieros así como las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como cartera de negociación (véase Nota 8).

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 y 2011, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2012	2011
Instrumentos financieros clasificados como:		
Cartera de negociación	(37.885,29)	(54.752,90)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(8.971,67)	292.067,49
	(46.856,96)	237.314,59
Origen:		
Renta variable	(37.885,29)	(41.110,82)
Derivados de negociación	-	(13.642,08)
Instituciones de inversión colectiva	(8.971,67)	292.067,49
	(46.856,96)	237.314,59

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la cuenta "Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" corresponde al resultado por bajas en los fondos clasificados como instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta (véase Nota 8).



OL5318662

CLASE 8.^a
2010/2011**30. Diferencias de cambio**

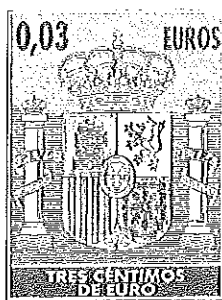
El desglose del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

Ejercicio 2012

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en Euros	
	Activos	Pasivos
Tesorería		
Dólares americanos (USD)	624,29	-
Libras esterlinas (GBP)	61,57	-
Francos suizos (CHF)	74,55	-
	760,41	-
Inversiones crediticias		
Dólares americanos (USD)	154.118,95	-
	154.118,95	-
Instrumentos de capital		
Coronas suecas (SEK)	2.723.848,02	-
Libras esterlinas (GBP)	67.027,14	-
	2.790.875,16	-
Total saldos denominados en moneda extranjera	2.945.754,52	-

Ejercicio 2011

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en Euros	
	Activos	Pasivos
Tesorería		
Dólares americanos (USD)	624,29	-
Libras esterlinas (GBP)	323,44	-
Francos suizos (CHF)	74,55	-
	1.022,28	-
Inversiones crediticias / Pasivos financieros a coste		
Dólares americanos (USD)	164.052,54	-
	164.052,54	-
Instrumentos de capital		
Coronas suecas (SEK)	2.723.848,02	-
Libras esterlinas (GBP)	54.308,01	-
	2.778.156,03	-
Total saldos denominados en moneda extranjera	2.943.230,85	-



OL5318663

CLASE 8.^a
DE GASTOS**31. Otros productos de explotación**

El saldo registrado bajo este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde íntegramente a diversos servicios prestados al grupo Mediolanum.

32. Gastos de personal**a) Composición**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	1.093.382,34	1.181.756,32
Seguridad Social	181.739,99	176.224,91
Indemnizaciones	-	-
Otros gastos de personal	13.133,11	6.700,09
	1.288.255,44	1.364.681,32

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

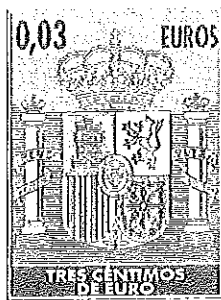
	2012	2011
Directivos	3	3
Técnicos	9	9
Administrativos	5	5
	17	17

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	2	1	2	1
Técnicos	7	1	8	1
Administrativos	2	3	2	3
	11	5	12	5

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio en concepto de gastos de personal se registran en el capítulo "Resto de pasivos" del balance adjunto (véase Nota 12).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la sociedad ha registrado el alta de 6 empleados procedentes de AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.



OL5318664

CLASE 8.^a
DE GASTOS

33. Gastos generales

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Arrendamientos	100.563,89	78.503,43
Reparaciones y mantenimiento	3.996,50	8.207,98
Servicios Profesionales Independientes	718.255,23	638.318,61
Seguros	25.732,21	15.513,54
Publicidad y Propaganda	79.620,36	73.321,29
Suministros	35.935,54	34.563,54
Otros	55.039,12	37.446,11
Otros Tributos	21.895,69	21.785,04
Total gastos generales	1.041.038,54	907.659,54

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, bajo la cuenta "Servicios profesionales" se incluyen 16.270,00 y 16.270,00 euros, respectivamente, correspondientes a los honorarios y gastos de Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de las cuentas individuales, 7.625,00 y 7.624,00 euros, respectivamente, por las cuentas consolidadas y 8.825,00 y 7.624,00 euros, respectivamente, por otros trabajos. Durante el ejercicio 2012 Deloitte, S.L., no ha prestado servicios de asesoramiento especial ni otros servicios de verificación, asesoramiento fiscal u otros servicios.

Arrendamientos financieros

Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, mantiene un contrato de arrendamiento financiero con Novagalicia Banco para la adquisición de elementos de procesamiento informáticos clasificados en el epígrafe "Inmovilizado material" del balance (véanse Notas 10 y 13). Dicho contrato de arrendamiento financiero tiene vencimiento de 16 de marzo de 2015 y devenga un tipo de interés nominal del 5%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el valor actual de los pagos mínimos pendientes de realización por parte de la Sociedad para el mantenimiento del contrato de arrendamiento financiero sobre el inmovilizado material adquirido asciende a 25.264,17 y 36.492,69 euros, respectivamente.



OL5318665

CLASE 8.^a

devaluación

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011 la Sociedad tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Ejercicio 2012

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	2012	
	Valor Nominal	Valor Actual
Menos de un año	11.228,52	8.889,79
Entre uno y cinco años	14.035,65	11.754,58
Más de cinco años	-	-
Total	25.264,17	20.644,37

Ejercicio 2011

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	2011	
	Valor Nominal	Valor Actual
Menos de un año	11.228,52	8.457,12
Entre uno y cinco años	25.264,17	20.644,37
Más de cinco años	-	-
Total	36.492,69	29.101,49

Las cuotas de arrendamiento financiero devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 ascienden a 8.376,99 y 11.228,52 euros, respectivamente, de las cuales 1.179,07 y 1.861,26, respectivamente, corresponden a intereses devengados del contrato que se hallan registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.^a
DE LA CLASE 8.^a



OL5318666

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	Euros			
	2012		2011	
	Importe	% (*)	Importe	% (*)
Realizados dentro del plazo máximo legal	869.061,43	95,90%	885.723,16	95,56%
Resto	37.182,74	4,10%	41.129,47	4,44%
Total pagos del ejercicio	906.244,17	100%	926.852,63	100%
PMPE (días) de pagos	38,79		10,71	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	21.316,11	2,35%	4.248,00	0,46%

(*) Porcentaje sobre el total

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Resto de pasivos" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2012 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 75 días.

CLASE 8.^a



0L5318667

Anexo I – Sociedades dependientes integradas en el Grupo

Denominación / Actividad	Datos a 31 de diciembre de 2012 (en euros)								
	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio	Coste	Deterioro del ejercicio	Auditor
		Directa	Indirecta						
AMIFEM A.B. / Inversión	Estocolmo (Suecia)	100%	-	11.651,21	(507.285,10)	3.156.705,15	2.723.848,02	-	Deloitte Suecia
AM TREA CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. / Sociedad Gestora de IIC	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	1.043.000,00	(308.936,05)	(335.165,14)	398.848,81	(308.986,05)	Deloitte, S.L.
Logistpark Invest, S.L.	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	3.006,00	(449,84)	-	3.006,00	-	-

Denominación / Actividad	Datos a 31 de diciembre de 2011 (en euros)								
	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio	Coste	Deterioro del ejercicio	Auditor
		Directa	Indirecta						
AMIFEM A.B. / Inversión	Estocolmo (Suecia)	100%	-	11.220,83	3.052,06	3.037.047,69	2.723.848,02	-	Deloitte Suecia
AM TREA CAPITAL, S.G.I.C., S.A. / Sociedad Gestora de IIC	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	693.000,00	(320.899,57)	(14.265,57)	357.834,86	637.867,27	Deloitte, S.L.

Anexo II – Plazos residuales de las operaciones

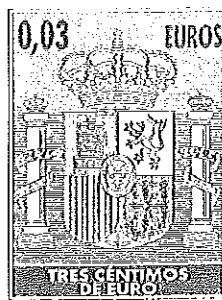
EJERCICIO 2012

Ejercicio 2012	A la Vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	Total	Tipo de interés medio del ejercicio
Activos financieros:									
Tesorería	1.364,61	-	-	-	-	-	-	1.364,61	-
Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	29.830.615,00	29.830.615,00	-
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	5.579.398,72	5.579.398,72	-
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cred. Intermediarios financieros	192.816,55	-	-	-	-	-	-	192.816,55	0,10%
Cred. Particulares	-	-	-	143.935,50	-	-	-	143.935,50	1,41%
Otros activos financieros	-	141.768,95	480.303,35	-	-	-	-	622.072,30	-
Total	194.181,16	141.768,95	480.303,35	143.935,50	-	-	35.410.013,72	36.370.202,68	-
Compromisos de pago en cuentas de orden	-	136.011,83	246.902,12	259.104,99	4.228.054,73	-	541.230,40	5.412.304,07	-
Pasivos financieros:									
Deudas con intermediarios financieros	4.013,81	4.028,52	12.139,62	133.355,29	7.487.192,20	279.608,08	-	7.920.337,52	5,40%
Deudas con particulares	-	-	-	-	-	-	3.006,00	3.006,00	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	4.013,81	4.028,52	12.139,62	133.355,29	7.487.192,20	279.608,08	3.006,00	7.923.343,52	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ	190.167,35	1.728,60	221.261,81	(248.524,78)	(11.716.248,93)	(279.608,08)	34.865.777,32	23.034.555,09	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ (ACUMULADA)	190.167,35	191.895,95	413.157,56	164.632,78	(11.551.614,15)	(11.831.222,23)	23.034.555,09	23.034.555,09	-

Asimismo, la Sociedad mantiene posiciones de elevada liquidez en activos clasificados como cartera clasificados en "Indeterminado". De liquidarse dichos activos, la Sociedad podría hacer frente a los vencimientos de pasivos a corto plazo.



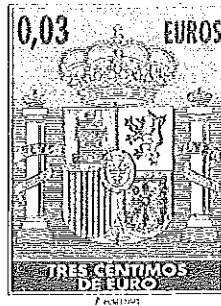
CLASE 8.ª



OL5318668



CLASE 8.^a



OL5318669

EJERCICIO 2011

Ejercicio 2011	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	Total	Tipo de interés medio del ejercicio
Activos financieros:									
Tesorería	1.551,97	-	-	-	-	-	-	1.551,97	-
Cartera	-	-	-	-	-	-	-	28.303.169,47	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	250.544,45	-
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	843.495,30	-
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-	-	-	4.298,87	-
Cred. Intermediarios financieros	95.513,96	747.981,34	-	-	-	-	-	356.157,55	0,13%
Cred. Particulares	-	-	-	-	-	-	-	28.558.012,79	-
Otros activos financieros	-	-	356.157,55	-	-	-	-	29.759.217,61	-
Total	97.065,93	747.981,34	356.157,55	-	-	-	-	7.661.480,51	-
Compromisos de pago en cuentas de orden	-	150.474,57	317.347,02	3.190.864,27	4.002.794,65	-	-	-	-
Pasivos financieros:									
Deudas con Intermediarios financieros	1.446,54	-	-	-	5.922.859,66	355.723,04	-	6.180.029,24	4,12%
Deudas con particulares	-	-	-	-	88.413,97	-	-	88.413,97	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.446,54	-	-	-	5.911.273,63	355.723,04	-	6.268.443,21	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ	95.619,39	597.506,77	38.810,53	3.190.864,27	9.914.068,29	355.723,04	28.558.012,79	15.829.293,89	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ (ACUMULADA)	95.619,39	693.126,16	731.936,69	7.458.977,58	12.377.995,86	12.778.718,90	15.829.293,89	15.829.293,89	-



CLASE 8.^a



OL5318670

Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

1. Entorno económico de los mercados financieros

En general, este ha sido un buen año para los activos de riesgo, tanto en crédito como en renta variable. Después de un volátil inicio de año en el que asistimos a la primera fallida de un gobierno de la eurozona, las autoridades tanto europeas como americanas apuntalaron el sistema dotando de mayor liquidez al mismo y respaldándolo con acciones significativas para calmar a los inversores ante una posible ruptura de la eurozona y recesión de la economía norteamericana.

En este marco se ha seguido incrementando la exposición a estrategias más direccionales y aumentando el riesgo concentrando más la gestión en aquellas posiciones donde existe mayor convicción.

En cuanto a la renta fija, lo más significativo fue que después de la petición de ayuda financiera para los bancos españoles se incrementase la penalización que ya sufrían los bonos soberanos y corporativos con marca España. Ante esa situación optamos por comprar bonos corporativos que estuvieran penalizados pero sin una clara justificación y cuya rentabilidad nos parecía muy interesante. Al mismo tiempo, se ha tenido muy en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía porque aunque el objetivo inicial es mantener los bonos en cartera hasta el vencimiento, una suficiente liquidez proporciona unos precios correctos para la valoración de dichos activos en la cartera.

Las medidas tomadas por el Banco Central Europeo en cuanto a prestar liquidez al sector bancario europeo han beneficiado a la mayoría de índices europeos permitiendo ver fuertes revalorizaciones en la renta variable durante algunos meses. Esto ha permitido que la prima de riesgo de los países periféricos (sobretudo España e Italia) se haya relajado considerablemente. Dentro de un contexto de elevada volatilidad se ha pretendido reducir el riesgo de exposición a sectores afectados por la crisis de la deuda concretamente en aquellos países donde se ha manifestado con mayor crudeza. Las decisiones de inversión se han centrado en la toma de posiciones en bancos nórdicos e ingleses así como en el sector telecom europeo.

Por su parte, hemos gestionado los instrumentos derivados con fines de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes o también de cobertura.

En cuanto a riesgo de tipos de interés, es previsible que el Banco Central Europeo siga bajando el tipo de interés en los próximos meses. Este movimiento afectaría positivamente a los bonos de cupón fijo porque una bajada de rentabilidad conllevaría una subida de precios, pero en cambio, los bonos de cupón flotante se verían afectados negativamente porque los próximos cupones serían más bajos. Ante esta situación evitaremos la compra de bonos de cupón flotante, en términos generales.

Respecto al riesgo de crédito. Los problemas con la deuda soberana en Europa están afectando a los bonos de deuda pública de los países periféricos, España entre ellos. Mantenemos una baja duración de la cartera de renta fija para evitar en la medida de lo posible la ampliación de spreads.

En cuanto a riesgo de activos, procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL5318671

En las perspectivas desde un punto de vista de la economía europea esperamos que las medidas presupuestarias tomadas por el gobierno español así como el mensaje de apoyo del BCE a las economías periféricas tenga un efecto positivo a medio plazo y largo plazo. En un contexto de recesión a nivel europeo esperamos que los índices domésticos se beneficien de las caídas en las primas de riesgo y que la volatilidad siga presente durante el año debido a que los problemas de la deuda de los países periféricos no se han solucionado.

Después de un cierre de año positivo en cuanto a rentabilidades para los activos de riesgo, y donde las estrategias de pura beta han superado ampliamente las estrategias activas y/o de generación de alpha, esperamos que el discurso político sea menos protagonista este año y se de un entorno más normalizado y en el que la gestión activa pueda tomar de nuevo protagonismo.

Si ello es así, consideramos que la asignación por estrategias junto a la selección de gestores obtenga los resultados esperados tanto a nivel de rentabilidad como sobre todo y más importante en términos de riesgo.

2. Situación de la sociedad y evolución de los negocios.

En el ejercicio 2012 se ha continuado con el objetivo de desarrollar más el negocio consolidado y el posicionamiento de la Sociedad en cuanto a la actividad de gestión de activos promovidos por la propia Sociedad.

Societariamente dentro del Grupo se ha fortalecido la estructura de capital de la Sociedad holding que a su vez ha sido aportado en parte por esta Sociedad a Trea Capital Partners S.V., S.A. en concepto de aportación de socios para compensación de pérdidas por un importe total de 5.317.960€ a través de una cartera de valores, lo que sin duda refuerza la apuesta del accionista mayoritario por el negocio.

La previsión de negocio para los siguientes ejercicios continúa basándose en la gestión especializada de patrimonios.

Según los respectivos informes y controles, todos los indicadores de la Sociedad están dentro de los límites que exige la legislación vigente.

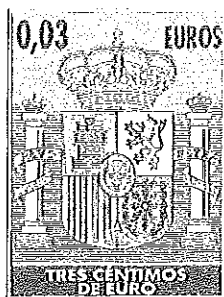
3. Política y gestión de riesgos

El Consejo de Administración y la Dirección General de la Sociedad basándose en lo especificado en el Manual de Medición y Control de riesgos tutelan y supervisan las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno en relación con todos los riesgos de la actividad de la Sociedad.

El objetivo fijado en cuanto a la medición y control de riesgos es revisar periódicamente los límites del alcance de los tipos de riesgos que afectan o pueden afectar a la actividad y los activos de la Sociedad. De esta manera se establecen y actualizan los límites operativos de cada una de las áreas con un direccionamiento enfocado a la optimización en la utilización de los distintos instrumentos que a su vez permiten una gestión adecuada y un control, acotación y minimización de dichos riesgos.

En el ámbito organizativo, existe una segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se originan los riesgos y las unidades de seguimiento y control de los mismos.

Por su parte, se pone especial énfasis en la identificación, medición, control y el seguimiento de riesgos.



OL5318672

CLASE 8.ª
2012-2013

4. Acontecimientos posteriores

No existen acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio 2012 distintos de los señalados en la memoria.

5. Acciones propias

La Sociedad no tiene adquiridas acciones propias.

6. Actividades de I+D

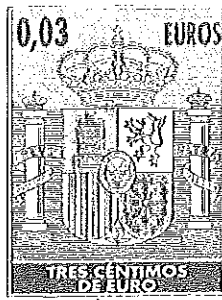
No se realizan actividades de I+D.

7. Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Durante el ejercicio 2012 la Entidad no ha realizado actividades inversoras o de otra índole distintas a las señaladas en la memoria que deriven en una especial atención a sus posiciones de riesgo de mercado, crédito o liquidez. No obstante, ha seguido manteniendo los controles necesarios para la correcta gestión de estas áreas de riesgo, incluido el riesgo operativo, cumpliendo en todo momento los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente para empresas de servicios de inversión.



CLASE 8.^a
AUTOGRAFOS



OL5318673

TREA CAPITAL PARTNERS, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal

Diligencia que extienden los Administradores de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2012 de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 13 de marzo de 2013, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 70 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OL5318603 a OL5318672, ambas inclusive, más esta hoja número OL5318673, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Carlos Tusquets Trias de Bes

Antonio Costas Comesaña

Yolanda Ballester

Josép Soler Alberti

Sergio R. Torassa Bertorino ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Se deja expresa constancia de que las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2012 de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), no ha sido firmada por Sergio R. Torassa Bertorino por justa causa por encontrarse ausente y con imposibilidad de firma.